Dirección Nacional de Análisis y Estadísticas Productivas
Subsecretaría de Desarrollo y Planeamiento Productivo
Secretaría de la Transformación Productiva











MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

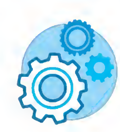
EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

USO INTERNO

FEBRERO DE 2018



RESUMEN EJECUTIVO



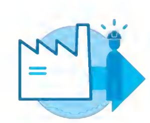
La economía tuvo el mayor crecimiento desde 2011. Subió 2,9% con respecto a Enero-Noviembre de 2016, máximo histórico desde 2004. Crecieron 13 de los 15 sectores y los servicios fueron los que más aportaron a esta expansión. A partir del segundo semestre la inversión y el desarrollo productivo impulsaron la suba: más de la mitad de las importaciones de bienes de capital tuvieron destino productivo, principalmente incorporación de maquinaria para la construcción (actividad que en 2017 creció 13% frente a 2016, y sería la mayor tasa desde 2005), el agro, la industria y el sector de energía eléctrica. Según el Ministerio de Hacienda, la actividad cerrará 2017 con una suba de 2,9% y la expansión para 2018 será de 3,5%. Así, el país se encamina por primera vez desde el bienio 2010-2011 hacia dos años consecutivos de crecimiento.



2018 empezó en un escenario consolidado de fomento a la inversión y la productividad. El creciente protagonismo de las pequeñas empresas en el crédito al sector privado confirma una mayor inclusión e integración al sistema productivo: en 2017 la participación de la oferta de préstamos a PyMEs con respecto al total ascendió a 19%, el máximo en al menos 15 años en un contexto de expansión del crédito. Adicionalmente, la baja de tasas de interés de referencia por parte del BCRA mejoraría el costo del financiamiento. También el proceso de desburocratización, la reforma tributaria y el pacto fiscal permitirán reducir trámites y ahorrar costos con impacto directo en la productividad y en la inversión.



Liderados por el turismo, los servicios continuarán dinamizando el empleo y la actividad en hoteles, restaurantes y comercios en 2018. El turismo interno alcanzó su mejor marca en más de diez años: 19 millones de viajeros entre Enero y Noviembre de 2017. El alto nivel de reservas en los principales centros turísticos anticipa que la buena performance seguirá en la temporada de verano este año. Además, a partir de Febrero inició operaciones el Aeropuerto de El Palomar (estratégico para las aerolíneas low cost que preparan su llegada al país) y este año comenzarán a volar seis nuevas aerolíneas que conectarán a la Argentina con el exterior. Asimismo, el comercio (especialmente de vehículos y con la recuperación del consumo masivo) y los servicios empresariales, audiovisuales y de informática, agregaron impulso a la actividad de los servicios, que acumuló entre Enero y Noviembre un alza cercana al 1%. Este dinamismo se sintió en el mercado de trabajo: con alrededor de 52 mil nuevos puestos, el empleo en servicios creció más de 1% con respecto a Noviembre de 2016. La demanda externa también sigue en movimiento: las exportaciones de SBC subieron 18% entre Enero y Noviembre.



La industria consolidó su expansión en 2017 y, con más de US$ 3.000 millones en inversiones para la incorporación de bienes de capital importados, seguirá profundizando su proceso de cambio estructural. Cerró 2017 con una suba de casi 2% frente a 2016 gracias al impulso de la construcción, el agro y el consumo de bienes durables. La producción de acero, aluminio, cemento, insumos para la construcción, vehículos pesados y utilitarios, maquinaria agrícola y línea blanca crecieron por encima del promedio y encabezaron la expansión. El crecimiento se extendió a algunos sectores que cerraron el año en terreno positivo (caucho y plástico y edición e impresión) y a otros que disminuyeron fuertemente su ritmo de caída (papel y cartón, químicos y textil). 2018 se perfila como un año de expansión sostenida en el que se sumarán al crecimiento industrial los sectores que presentan mayores desafíos. Químicos subiría de la mano de la industria farmacéutica (por la mayor demanda de medicamentos de venta libre y de productos por parte de Brasil), de detergentes (por la recuperación del consumo masivo), de caucho y plástico (por la mayor demanda de las industrias automotriz y de maquinaria agrícola) y de gases industriales (por el impulso de la metalmecánica y la siderurgia). Alimentos y bebidas extenderá su expansión a la mayoría de sus rubros: bebidas, por la mayor producción de vinos y lácteos, por el mayor consumo interno y las inversiones anunciadas por La Serenísima, La Tarantela y Arroyo Cabral. El excelente desempeño de carnes en 2017 será aún mejor este año, gracias a medidas impulsadas por el Gobierno para mejorar la rentabilidad del rubro como el acuerdo con China para exportar cortes más caros. El sector automotriz espera un crecimiento a dos dígitos gracias a la recuperación de Brasil (que generará mayores exportaciones y una desaceleración de las importaciones), y al lanzamiento de dos nuevas pickups, que favorecerá la especialización y la inserción en nuevos mercados.



RESUMEN EJECUTIVO



El frente externo mejoraría en 2018 gracias a un mayor protagonismo de la industria automotriz y la recuperación de Brasil. Las exportaciones crecieron 1% en 2017, con una performance destacada de pickups y trigo. La reactivación de la industria brasileña y en particular de la automotriz, sumada a un mercado interno que se fortalece, mejora las expectativas para el saldo industrial argentino y reduciría el déficit total. Las buenas perspectivas también alcanzan al sector agropecuario; por un lado, el avance en las negociaciones del acuerdo Mercosur-UE permitirá aumentar el cupo de ingreso de carnes; por otro, la inclusión en el Sistema Generalizado de Preferencias de Estados Unidos favorecería las exportaciones de aceite de oliva, productos derivados de las uvas, y aceites esenciales de limón y maíz, entre otros productos. Por el contrario, aún es incierto cuál será el impacto de los efectos climáticos en la cosecha de granos 2017/18. Además, sigue en expansión el Programa Exporta Simple, que facilita la conexión entre empresas argentinas y el resto del mundo: en sus dos primeros meses se realizaron ventas por más de $13 millones. En cuanto a las importaciones, cerraron el año con un aumento cercano al 20%; un cuarto de esa suba se debe a compras de bienes de capital para fines productivos

---



El empleo registrado sigue creciendo y totalizó 12,3 millones de trabajadores a Noviembre de 2017. Lleva tres meses consecutivos de alzas mayores al 2%, algo que no sucedía desde Diciembre de 2015. El mercado laboral incorporó a más de 253 mil trabajadores registrados frente a Noviembre de 2016. La cantidad de asalariados registrados del sector privado aumentó por noveno mes consecutivo: se sumaron más de 77 mil. La construcción explicó casi la mitad de la creación de empleo, mientras que el empleo industrial desaceleró su caída. A los segmentos carnes, minerales no metálicos y metales básicos, que comenzaron a demandar empleo en los últimos meses, se sumaron otros como bebidas, autopartes, y equipos médicos e instrumentos para medir. Así, a partir de Diciembre las actividades manufactureras que generaron puestos de trabajo en el último año pasaron de ser un tercio a más del 40% de la industria. Textil, calzado y Tierra del Fuego explican la mayor parte de la caída del empleo industrial en 2017. Por su parte, el salario real marcó once meses seguidos de expansión, y acumuló una suba de 3% entre Enero y Noviembre de 2017, aunque sigue sin compensar la baja de 2016.



Las ventas de bienes durables continuaron impulsando al consumo. Los patentamientos de autos y motos cerraron 2017 con los mayores crecimientos desde 2011, potenciados por los créditos prendarios y personales. En su arranque, 2018 continuó con esta tendencia: las ventas de autos tuvieron el mejor Enero de la historia, con más de 120 mil unidades, y las de motos tuvieron el mejor mes desde 2014, con casi 75 mil unidades. Por su parte, las escrituraciones en CABA tuvieron el mejor año desde 2011: en 2017 hubo casi 63.400 (+41% frente a 2016). Alrededor de un tercio de las operaciones fueron realizadas a través de créditos hipotecarios. Los componentes del consumo más afectados siguen siendo el consumo masivo y las ventas minoristas, que a pesar de la recuperación en el segundo semestre de 2017 cerraron el año en baja y presentan expectativas de crecimiento moderado para 2018. Según Kantar Worldpanel, el consumo masivo cayó 2% en Enero, luego de dos trimestres consecutivos de crecimiento. Las familias de menores ingresos y de ingresos medios aumentaron su consumo, mientras que los hogares de ingresos bajos/medios aún no logran recuperarse. Los locales de cercanía fueron los de mejor desempeño y la canasta de bebidas fue la única que creció.



La industria manufacturera de Brasil volvió a crecer en 2017, luego de tres años de caídas. En el último trimestre tuvo una suba cercana al 6% –la mayor desde 2013–, y cerró el año con un 2,2% de expansión. El impulso lo dieron el sector de alimentos y otros tres vinculados con la economía argentina a través de las exportaciones industriales: automotriz, plásticos y metalurgia. En 2017, las importaciones totales de Brasil crecieron más de 9% con respecto a 2016; y según Latin Focus, aumentarían más de 12% en 2018. Por su parte, el Banco Central de Brasil decidió recortar la tasa de interés de referencia (SELIC) a la menor marca en veinte años: hasta 6,75%, con el objetivo de darle un estímulo a la actividad. En simultáneo, la inflación comenzó 2018 con una tasa menor a 3% con respecto a Enero de 2017, dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria. En este marco, las expectativas de mercado proyectan un crecimiento económico de casi 3% para 2018; mientras que para la industria, mejoraron al 3,5%. Así, las dos variables sumarían dos años de subas consecutivos.



SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

Actividad económica

- ▲ La economía creció 3,9% frente a Noviembre de 2016, y es su novena suba consecutiva. Entre Enero y Noviembre, acumuló una expansión de 2,9%, con la expectativa de cerrar 2017 en torno al 3%.
- ▲ La industria sumó nueve meses seguidos de expansión: con la suba del 0,3% con respecto a Diciembre de 2016, cerró 2017 con un crecimiento del 1,8%.
- ▲ La construcción aumentó 14,5% frente a Diciembre de 2016; es la décima suba consecutiva. Cerró el 2017 con una expansión cercana al 13%, la más alta en más de 10 años. El Grupo Construya anticipa una nueva suba en Enero (+14,3% en comparación con el mismo mes de 2017).
- ▲ Las ventas de servicios ajustadas por inflación crecieron casi 1% frente a Enero-Noviembre de 2016 y alrededor del 6% en el último trimestre móvil.

Empleo y consumo

- ▲ El salario real acumuló casi un año de subas: aumentó 2,6% en Noviembre y 3% en Enero-Noviembre frente a los mismos períodos de 2016.
- ▲ El empleo total registrado creció 2,1% frente a Noviembre de 2016; el privado formal asalariado, 1,2%, y sumó más de 77 mil trabajadores frente al mismo mes del año anterior.
- ▲ Las operaciones con Ahora 12 aumentaron 32% frente a Enero de 2017.
- ▲ Los patentamientos de autos acumulan 19 meses seguidos de aumentos; los de motos, 15 meses. Arrancaron 2018 con fuertes subas: frente a Enero de 2017, crecieron 26% y casi 18% respectivamente.
- ▲ La recaudación real de IVA tuvo su décima expansión consecutiva: aumentó 9% con respecto a Enero de 2018.
- ● El consumo masivo cayó 2% con respecto a Enero de 2017, luego de dos trimestres consecutivos de crecimiento.
- ▼ La inflación nacional de Enero fue del 1,8% mensual, mayor a la esperada por el mercado (1,6%). Fue explicada principalmente por rubros de alta estacionalidad, como recreación y cultura (+3,5%), y restaurantes y hoteles (+2.9%). La núcleo fue del 1,5%. La inflación con respecto al mismo mes de 2017 fue del 25%.

Inversión

- ▲ La participación de las PyMEs en el crédito privado fue la mayor en más de 15 años: alcanzó el 19% entre Enero y Noviembre de 2017.
- ▲ Las compras de bienes de capital con fines productivos crecieron 13% en 2017, y representaron más de la mitad de las importaciones de bienes de capital.
- ▲ Los despachos de cemento superaron el millón de toneladas en Enero (+17% frente al mismo mes de 2017 y +3,2% con respecto a Diciembre).
- ● En lo que va de 2018, el BCRA bajó la tasa de interés de referencia en 150 puntos básicos hasta 27,25%.

Sector externo

- ▲ La industria manufacturera de Brasil creció 5,7% con respecto al cuarto trimestre de 2017, es la segunda expansión consecutiva y la más alta desde 2013. Cerró 2017 con un aumento de 2,2%.
- ● Las exportaciones cayeron 2,4% en Diciembre, pero cerraron 2017 con un leve crecimiento (+0,9% frente a 2016).
- ● Las exportaciones argentinas hacia Brasil aumentaron alrededor de 3% en 2017, tras 5 años de bajas. Según datos adelantados, crecieron 7% en Enero.



SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN


TURISMO INTERNO (cantidad de turistas): **+8,2%** (Enero-Noviembre) y **+7,9%** (Noviembre).
TURISMO RECEPTIVO: Ezeiza y Aeroparque **+4,3%** (Enero-Diciembre) y **+6,6%** (Diciembre); resto de los aeropuertos **+63,5%** (Enero-Diciembre) y **+62,9%** (Diciembre).



SBC: +0,6% (Enero-Noviembre) y **+5%** (Noviembre); las exportaciones: **+18%** en Enero-Noviembre.


ACERO CRUDO: +11,3% (Enero-Diciembre) y **+21,8%** (Diciembre), por el dinamismo de la construcción, maquinaria agrícola, industria automotriz, sector energético (exportaciones de tubos sin costura) y línea blanca.


CEMENTO: +10,2% (Enero-Diciembre) y **+6%** (Diciembre), por demanda de la obra pública y privada.


CARNES ROJAS: +8,3% (Enero-Diciembre) y **+2%** (Diciembre), por el aumento de exportaciones y del consumo interno.


METALMECÁNICA (sin automotriz): **+8,5%** (Enero-Diciembre) y **+1,8%** (Diciembre), por mayor demanda de la construcción (maquinaria vial), el sector automotriz, maquinaria agrícola y línea blanca.


INDUSTRIA AUTOMOTRIZ: +5,4% (Enero-Diciembre) y **-12,7%** (Diciembre); el fuerte crecimiento acumulado fue impulsado por el aumento de las exportaciones a nuevos destinos, la baja de Diciembre responde a la elevada base de comparación.


OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: +6,4% (Enero-Diciembre) y **+12,7%** (Diciembre), por impulso de la obra privada; los productos con mejor desempeño fueron hierro redondo para hormigón, pisos y revestimientos cerámicos, ladrillos huecos, artículos sanitarios de cerámica, placas de yeso y pinturas.


AGROQUÍMICOS: +5,3% (Enero-Diciembre) y **+17,6%** (Diciembre), por el buen desempeño del sector agrícola.


NEUMÁTICOS: +1,7% (Enero-Diciembre) y **+0,8%** (Diciembre), el crecimiento acumulado responde a la mayor demanda de la industria automotriz y de maquinaria agrícola.


ALUMINIO PRIMARIO: +2% (Enero-Diciembre) y **+2,1%** (Diciembre); crecimiento sostenido pero moderado pese a la fuerte recuperación de la construcción.


EDICIÓN E IMPRESIÓN: +0,9% (Enero-Diciembre) y **-1,3%** (Diciembre); no logra consolidar su crecimiento debido a los magros desempeños de algunos rubros alimenticios y el sector farmacéutico.


BEBIDAS: -0,8% (Enero-Diciembre) y **-6,5%** (Diciembre); la caída acumulada se debe al mal desempeño del sector de vinos.


PAPEL Y CARTÓN: -0,2% (Enero-Diciembre) y **+2,8%** (Diciembre); el repunte de los últimos meses, gracias al buen desempeño de algunas bebidas, redujo la caída acumulada.


AZÚCAR: -5,2% (Enero-Diciembre) y **-6,3%** (Diciembre), por inconvenientes climáticos.


MOLIENDA: -5,4% (Enero-Diciembre) y **-24,7%** (Diciembre), por el bajo procesamiento de oleaginosas, puntualmente de soja.


PRODUCTOS FARMACÉUTICOS: -6,3% (Enero-Diciembre) y **-7%** (Diciembre), por la caída en los medicamentos de venta libre.


LÁCTEOS: -5,9% (Enero-Diciembre) y **-3,5%** (Diciembre); moderó fuertemente su caída debido a la mejora en el desempeño de subproductos (quesos y leche en polvo).

QUÍMICOS BÁSICOS: -4,3% (Enero-Diciembre) y **+17%** (Diciembre), la caída acumulada se debió a problemas de abastecimiento de insumos y a las menores exportaciones de biodiésel.


INDUSTRIA TEXTIL: -6,7% (Enero-Diciembre) y **+13,3%** (Diciembre), la suba de Diciembre fue la tercera consecutiva luego 15 meses de caídas; la baja acumulada responde al menor consumo interno.

Nota: todas las variaciones son con respecto al mismo período del año anterior.

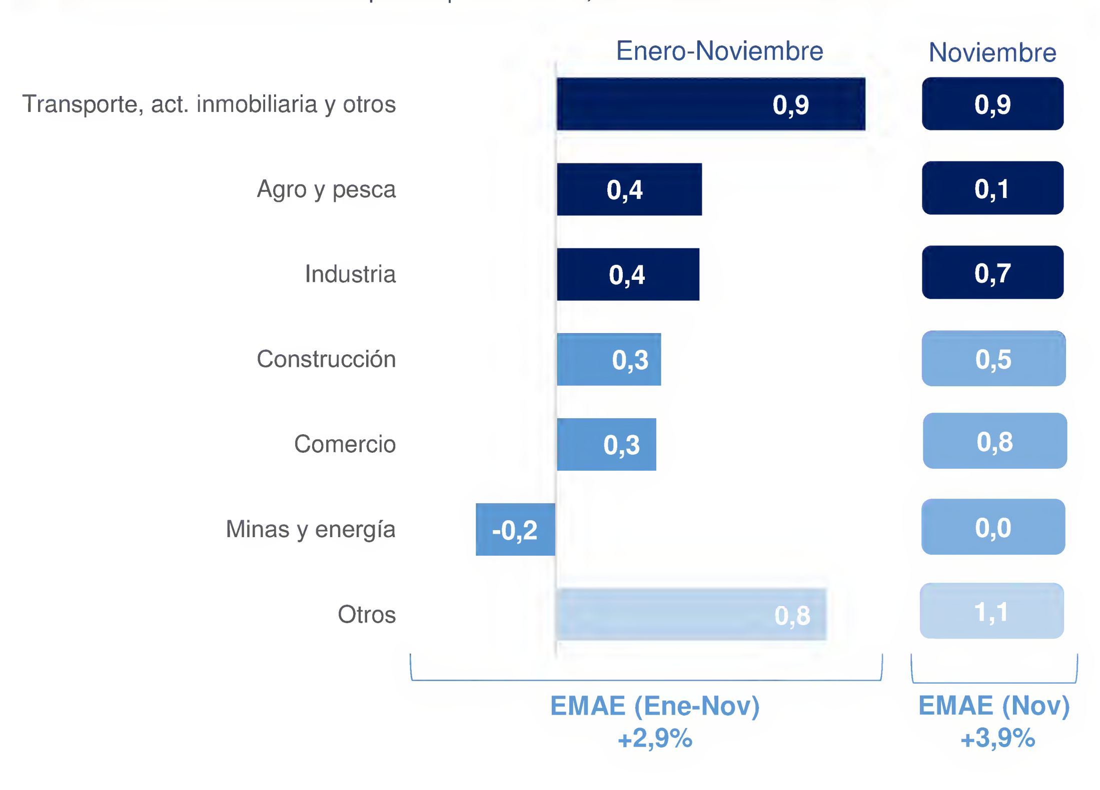


LOS SERVICIOS, EL AGRO Y LA INDUSTRIA LIDERARON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL AÑO

Los servicios y el agro fueron los primeros sectores en recuperarse (en el último trimestre de 2016), y motorizaron la reactivación económica iniciada en el primer semestre de 2017. Luego se sumaron la construcción (por el gran empuje de la obra pública y el auge de los créditos hipotecarios) y sectores industriales relacionados, como la metalmecánica y la siderurgia. En el segundo semestre de 2017, el crecimiento se difundió también a otros sectores de la industria (como automotriz y minerales no metálicos) y al comercio.

La economía acumuló una suba del 2,9% con respecto a Enero-Noviembre de 2016. Así, alcanzó el mayor crecimiento desde 2011 (superando las subas de 2013 y 2015) y el máximo nivel de la serie (que comienza en 2004). Los servicios fueron los que más aportaron (0,9 p.p.), liderados por la intermediación financiera, la actividad inmobiliaria, el transporte y las comunicaciones. Luego, el sector agropecuario y pesquero, y la industria contribuyeron con 0,4 p.p. cada uno; la construcción, con 0,3 p.p. La expansión alcanzó a 13 de los 15 sectores: los más dinámicos fueron la pesca (+15,5%); la construcción (+9,8%); la intermediación financiera (+5,3%); y la agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+4,6%). Los únicos sectores en baja fueron explotación de minas y canteras (-4,1%) y electricidad, gas y agua (-1,3%). Por su parte, transporte y comunicaciones, pesca, hoteles y restaurantes, y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler registraron el máximo nivel desde 2004; mientras que la industria, el comercio y la construcción aún están por debajo del máximo de 2011.

El Ministerio de Hacienda estima que la actividad cerrará 2017 con una suba del 2,9%, y que la expansión para 2018 será del 3,5%. De esta manera, el país se encamina hacia dos años consecutivos de crecimiento, por primera vez desde el bienio 2010-2011.



Nota: **transporte, act. inmobiliaria y otros** incluye transporte y comunicaciones, actividades de alquiler y empresariales, intermediación financiera, hoteles y restaurantes, enseñanza, salud, administración pública, y otros servicios sin especificar**. Agro y pesca** incluye agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca. **Comercio** incluye comercio mayorista, minorista y reparaciones. **Minas y energía** incluye explotación de minas y canteras, y electricidad, gas y agua. **Otros** son impuestos netos de subsidios.
La contribución al crecimiento acumulada está calculada según Cuentas Nacionales 2004=100; la de Noviembre, a partir de las variaciones interanuales e incidencias que publica INDEC en su informe mensual. El peso en el indicador por sector para el acumulado Enero-Noviembre (calculado según Cuentas Nacionales 2004=100) fue: transporte, act. inmobiliaria y otros, 34,8%; agro y pesca, 8,4%; industria, 18,9%; construcción, 3,1%; comercio, 12,4%; minas y energía, 6,8%; otros, 15,6%.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC y Ministerio de Hacienda.



LA CONSTRUCCIÓN HABRÍA CRECIDO A SU MAYOR TASA EN MÁS DE UNA DÉCADA

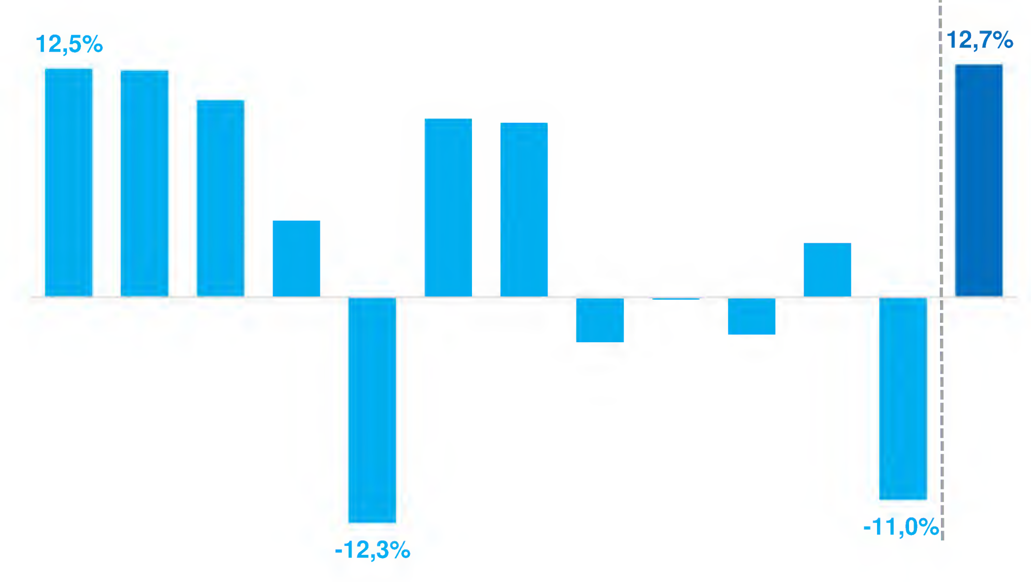
La construcción habría recuperado la baja de 2016 con un crecimiento cercano al 13% y marcó la mayor suba desde al menos 2005. Frente a Diciembre de 2016, la suba fue del 14,5%, y fue la décima consecutiva.

Aumentó el consumo de todos los insumos vinculados al sector. La mayor suba en el año fue la del asfalto (+74,6%), destinado a la obra pública; los utilizados en la obra privada, como hierro redondo para hormigón (+30,2%), placas de yeso (+8,9%), ladrillos huecos (+8,5%) y pisos y revestimientos cerámicos (+7,5%) también mostraron aumentos importantes. Por su parte, las escrituraciones de compraventa de inmuebles en la provincia de Buenos Aires subieron 24% y en CABA 41% frente a 2016 (alentadas por el crédito hipotecario), y alcanzaron niveles máximos desde 2011: alrededor de 128.300 y 63.400 actos respectivamente.

La construcción arrancaría 2018 en alza. La superficie permisada para proyectos privados aumentó 1,2% con respecto a Diciembre de 2016 y suma nueve meses seguidos de subas; acumuló una expansión de alrededor de 9% en 2017. Según adelanta el Grupo Construya, la actividad del sector creció 14,3% frente a Enero de 2017. Además, según la encuesta del INDEC a las empresas del sector, el 40% de las que realizan obras privadas y el 38% de las que integran proyectos públicos consideran que la actividad aumentará hacia Marzo de 2018 por el crecimiento de la actividad económica, el reinicio y los nuevos planes de obras públicas, y la disponibilidad de créditos para la compra y construcción de inmuebles.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Var. interanual; 2005-2017



Nota: las variaciones interanuales de 2005 a 2016 corresponden al desempeño de la actividad de la construcción como sector del Producto Bruto Interno, según Cuentas Nacionales. La variación de 2017 corresponde al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC).
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.



LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL CRECIERON CON FUERZA EN 2017, IMPULSADAS POR LA MAQUINARIA PARA USO PRODUCTIVO

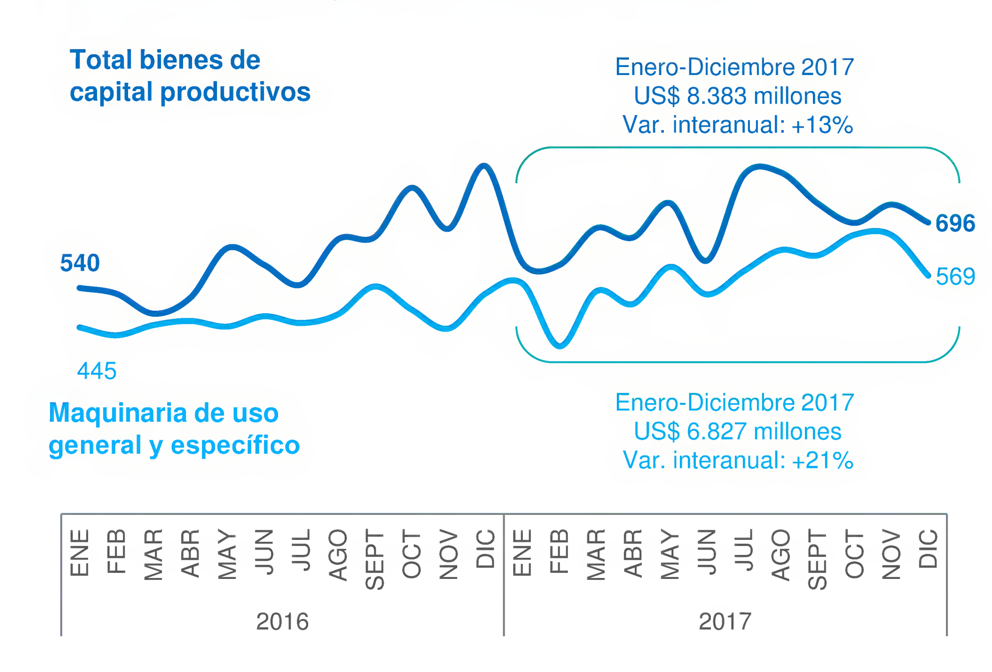
Con más de US$ 15.000 millones en 2017, las compras externas de bienes de capital aumentaron 23% frente a 2016. Representaron el 22% de las importaciones totales.

De ese total, los bienes de capital productivos, según clasificación de la Secretaría de Transformación Productiva (STP), representaron el 56% (US$ 8.383 millones). En todo 2017 las compras de estos bienes aumentaron 13% con respecto 2016. En particular, las de maquinaria de uso general y específico con fines productivos superaron los US$ 6.800 millones, con un incremento interanual de 14% y 26%, respectivamente.

Las compras de bienes para inversión continuarán con este dinamismo, por el crecimiento de la actividad económica y las inversiones anunciadas a lo largo de 2017. Estas inversiones incluyen la compra de maquinaria para la construcción y la agroindustria.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS

En millones de dólares; Enero de 2016-Diciembre de 2017



Nota: **bienes de capital** incluye todos los productos correspondientes a la clasificación de importaciones por uso económico elaborada por el INDEC. Fue considerada esta clasificación a fin de mantener un criterio metodológico homogéneo.
Bienes de capital productivos incluye aquellos productos utilizados solamente con fines productivos, resultantes de una reclasificación de la base de productos de bienes de capital del INDEC, realizada por la STP; representan el 65% de la clasificación INDEC. La STP dividió los bienes de capital productivos en tres conjuntos:
1) transporte con fines productivos
2) maquinaria de uso general (utilizada transversalmente por diversos sectores; ej. hornos, bombas, compresores, generadores de vapor)
3) maquinaria de uso específico (demandada por una rama particular; ej. maquinaria agrícola, equipo médico, máquinas para elaboración de alimentos y bebidas)
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.



LA CONSTRUCCIÓN Y EL AGRO LIDERARON LAS COMPRAS EXTERNAS DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVO

Las compras de maquinaria para construcción y minería no metálica (+85%) y para el agro (+119%) fueron las de mayor crecimiento en 2017. Totalizaron en conjunto más de US$ 1,6 millones y representaron casi el 20% del total de compras de bienes productivos. A estos sectores se suman el energético y la industria. Entre los cinco, concentraron casi la mitad de las importaciones de estos bienes, y totalizaron más de US$ 3,8 millones.

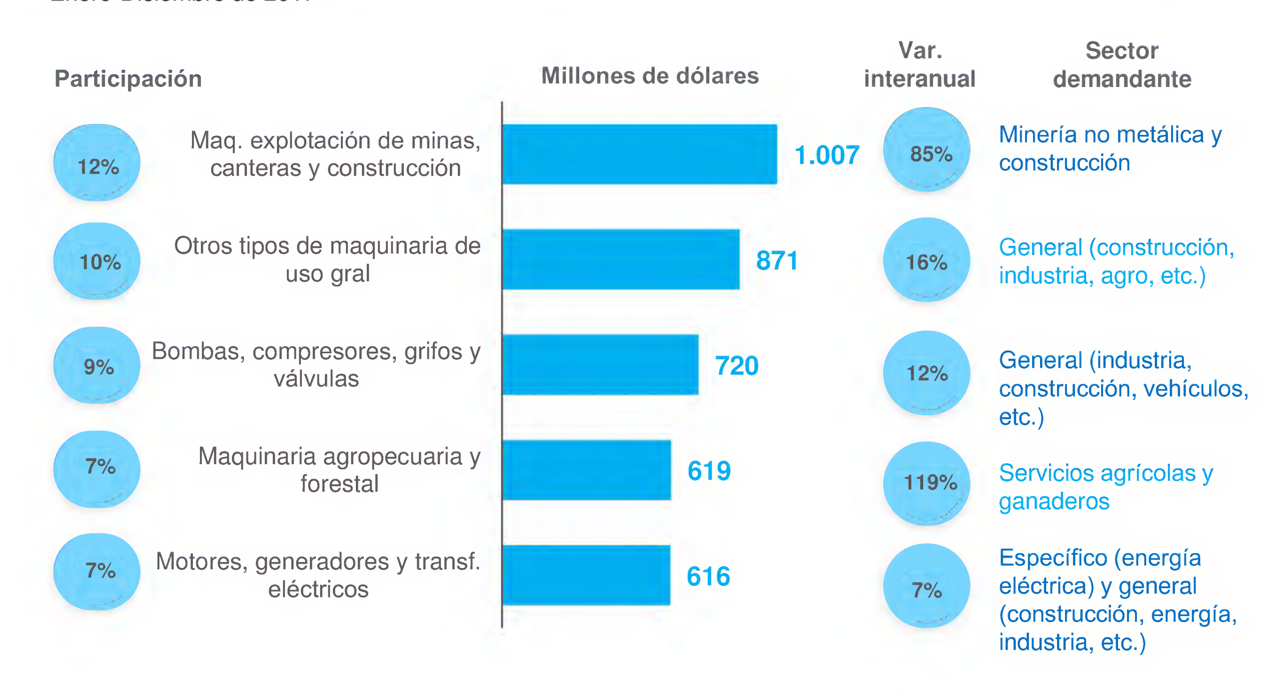
Los principales bienes importados y sus correspondientes sectores demandantes fueron: máquinas con superestructura giratoria a 360 grados, palas mecánicas, excavadoras y cargadoras, niveladoras y apisonadoras (construcción); otros tipos de maquinaria de uso general, como depuradoras de gases, embotelladoras de bebidas, etc. (construcción, industria, agro, etc.); bombas y compresores para equipos frigoríficos (industria y vehículos, etc.); tractores y cosechadoras (agro); y grupos electrógenos (energía, construcción, industria).

El dinamismo de los principales sectores demandantes de maquinaria productiva se verá reflejado a lo largo de 2018 en función de las inversiones anunciadas.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVO POR SECTOR

Enero-Diciembre de 2017





Nota: **bienes de capital** incluye todos los productos correspondientes a la clasificación de importaciones por uso económico elaborada por el INDEC. Fue considerada esta clasificación a fin de mantener un criterio metodológico homogéneo. **Bienes de capital productivos** incluye aquellos productos utilizados solamente con fines productivos, resultantes de una reclasificación de la base de productos de bienes de capital del INDEC, realizada por la STP; representan el 65% de la clasificación INDEC. La STP dividió los bienes de capital productivos en tres conjuntos:
1) transporte con fines productivos
2) maquinaria de uso general (utilizada transversalmente por diversos sectores; ej. hornos, bombas, compresores, generadores de vapor)
3) maquinaria de uso específico (demandada por una rama particular; ej. maquinaria agrícola, equipo médico, máquinas para elaboración de alimentos y bebidas).
Minería no metálica corresponde a cemento y rocas, insumos vinculados a la actividad de la construcción.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.



SBC, COMERCIO, Y HOTELES Y RESTAURANTES LIDERAN LAS VENTAS Y EL EMPLEO EN SERVICIOS

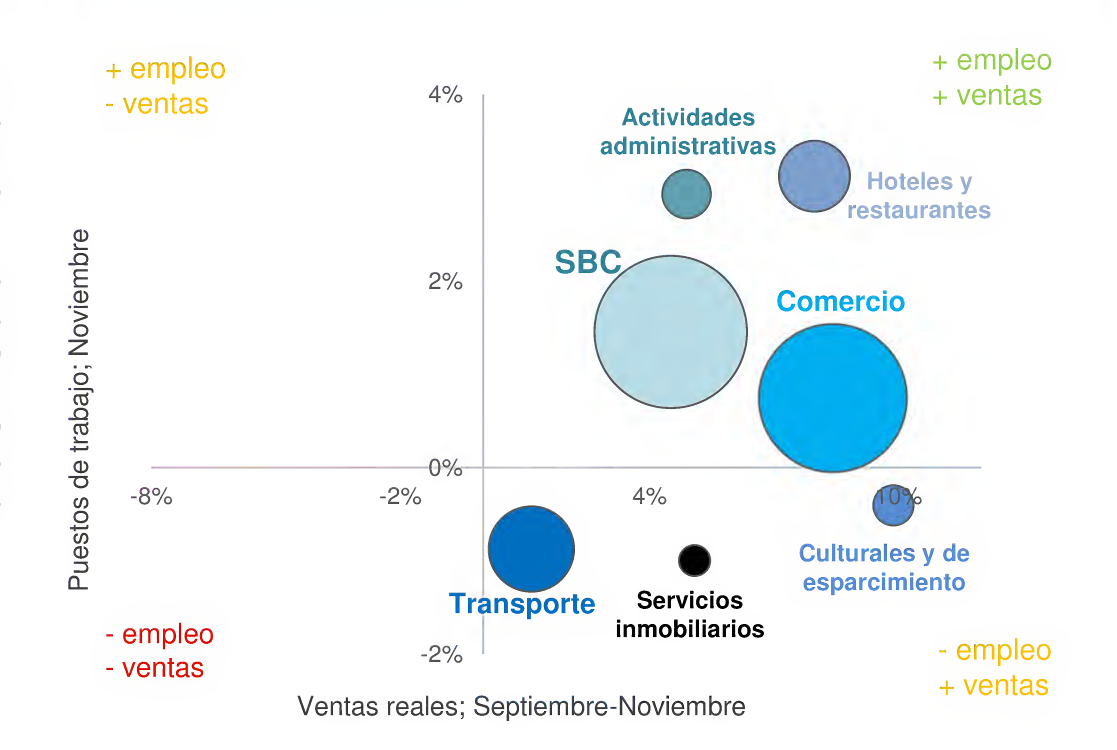
Las ventas de servicios aceleraron su expansión a fines de 2017. La suba en términos reales fue cercana al 6% con respecto a Septiembre-Noviembre de 2016. Las compras de vehículos, la recuperación del consumo masivo, los servicios empresariales, audiovisuales y de informática, y el turismo interno alimentaron este dinamismo.

Con casi de 52 mil nuevos puestos, el empleo en servicios creció más de 1% con respecto a Noviembre de 2016. Alrededor del 70% de los nuevos puestos de trabajo creados fue explicado por los SBC (+1,5%, +18.000 puestos), el comercio (+0,7%, +8.700 puestos) y los servicios de hoteles y restaurantes (+3,3%, +8.500 puestos).

El sector turístico se prepara para un mejor año en términos de actividad y empleo. Los anuncios de inversión más destacados fueron los de PointState, que compró el hotel Sheraton de Retiro e invirtió US$ 100 millones; y Pinares, que amplió su oferta hotelera de alta categoría en Carlos Paz y sumó un centro de convenciones, con un desembolso de $40 millones. En cuanto al comercio**,** Ribeiro inauguró cinco sucursales de venta de electrodomésticos durante 2017, con una inversión cercana a los $50 millones, y para 2018 planea superar esa cifra.

VENTAS REALES Y PUESTOS DE TRABAJO DEL SECTOR PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO EN SERVICIOS

Var. interanual; Noviembre de 2017



Nota: las categorías seleccionadas concentran casi la totalidad de las ventas de servicios y el 80% del empleo del sector. No están incluidos los servicios de enseñanza, salud, asociaciones y servicios personales, administración pública y ventas de maquinarias, equipos y materiales. El tamaño de las burbujas responde al peso de la categoría en la cantidad de puestos de trabajo del sector de servicios.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.

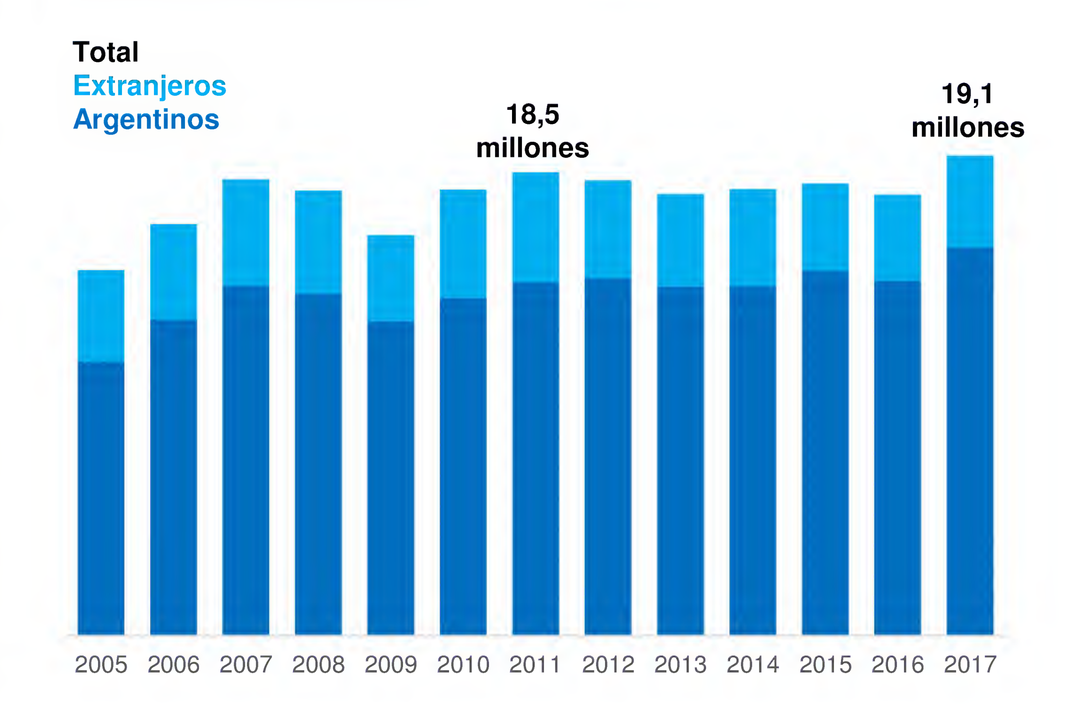


EL TURISMO INTERNO SUPERÓ SU MÁXIMO HISTÓRICO E IMPULSÓ LA ACTIVIDAD DE LOS SERVICIOS

Más de 19 millones de turistas se hospedaron en el país entre Enero y Noviembre y superaron el máximo de 2011 por más de medio millón. La suba en la cantidad de viajeros fue de casi 8% con respecto al mismo periodo de 2016. Córdoba, Buenos Aires y CABA fueron las regiones más dinámicas. El desempeño turístico impulsó a los servicios: la actividad de hoteles y restaurantes tuvo la mayor suba desde 2011: 2,2% entre Enero y Noviembre.

Los turistas argentinos explicaron el récord: hubo más de 15 millones. Esta cantidad implicó un aumento mayor al 9% con respecto al período Enero-Noviembre de 2016. El resto de los turistas (casi 4 millones: +7% frente a un año atrás) provinieron del extranjero: Mercosur, el resto de América y Europa fueron los principales orígenes.

Con una temporada de verano dinámica, el turismo interno arrancaría el año con crecimiento. Según la Cámara Argentina de Turismo, el balance de temporada –con especial foco en las fechas de Carnaval– es positivo en los principales centros turísticos. La provincia de Buenos Aires alcanzó en la segunda quincena de Enero un índice de ocupación promedio del 75%; mientras que en la Costa Atlántica los niveles de reservas superaron el 80%. En Córdoba, el mes fue mejor que en 2017, impulsado por las fiestas de Jesús María y Cosquín. En el Litoral, donde se reservó entre el 75% y el 82% del total disponible en Enero, esperan alcanzar plena ocupación en Febrero por el Carnaval. La Patagonia, Ushuaia, Villa La Angostura y las zonas costeras fueron los lugares más destacados. El Norte, Tucumán, Salta y Catamarca marcaron buenos registros; mientras que La Rioja sintió a principios de mes el paso del Rally Dakar. En Cuyo se destacaron la ciudad de Mendoza y la zona montañosa de la provincia; y en el Litoral, Puerto Iguazú en Misiones.



Nota: la serie se encuentra disponible desde 2005, cuando comenzó la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH).
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Ministerio de Turismo de la Nación e INDEC.



LA LLEGADA DE NUEVAS AEROLÍNEAS Y EL DESARROLLO DE NUEVAS RUTAS PROMOVERÁN EL TURISMO ESTE AÑO

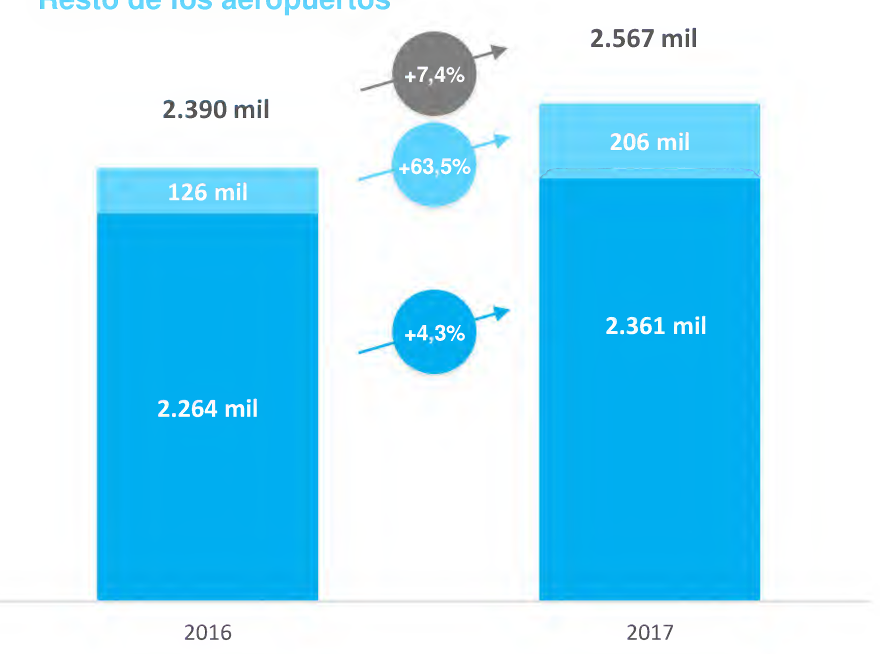
Cerca de 2,6 millones de turistas extranjeros llegaron al país entre Enero y Diciembre del año pasado, 7% más que en el mismo período de 2016. Ezeiza y Aeroparque recibieron a casi 2,4 millones (+4,3%), la mitad provino de Brasil y Europa. Vacaciones y ocio (+7,2%) concentró alrededor de la mitad de turistas como motivo de viaje, mientras que negocios (+15,1%) fue el que más creció. Entre los dos aeropuertos concentraron alrededor del 90% de las recepciones, aunque los del interior sintieron los mayores aumentos.

El resto de los aeropuertos recibió a 206 mil turistas extranjeros entre Enero y Diciembre. Mendoza fue el aeropuerto con mayor movimiento: concentró el 4% de los arribos, alrededor de 91 mil (+98,1%). El aeropuerto de Córdoba, con alrededor del 3% de las recepciones, vio llegar a más de 71 mil extranjeros (+39,4%). El de Rosario, con una participación del 1%, recibió a 23 mil (+50,8%); y el de Salta, con el 0,5% de los arribos, alrededor de 7 mil (+55,4%).

La mayor conectividad aérea será central para del turismo en 2018. Según el Ministerio de Transporte, las cantidades de pasajeros en vuelos de cabotaje e internacionales marcaron en Enero récords históricos. El crecimiento de los pasajeros internacionales en conexión directa con el interior del país fue lo más llamativo; en dos años superaron el doble, con 230 mil viajantes en Enero de 2018, cuando en 2016 habían sido 110 mil. Por su parte, con el comienzo de operaciones en Febrero, el Aeropuerto de El Palomar recibirá aerolíneas low cost que preparan su llegada al país. Este año comenzarán a volar seis nuevas aerolíneas que conectarán a la Buenos Aires con el exterior: Edelweiss operará desde Noviembre con viajes directos a Zurich; Ethiopian Airlines volará a la capital etíope vía San Pablo a partir de Marzo; Air Canadá iniciará sus vuelos sin escalas a Toronto desde Mayo; Norwegian inauguró la ruta directa Buenos Aires- Londres en Febrero; Air Europa conectará no sólo Buenos Aires sino también Córdoba con Madrid vía Asunción, y TAR Air Portugal planea la apertura de una ruta directa con Lisboa para 2019. El turismo también impacta en el empleo: la inversión de $4.300 millones de Norwegian generará 3.200 nuevos empleos.

TURISTAS EXTRANJEROS EN EL PAÍS

Cantidad y var. interanual; Enero-Diciembre de 2016 y 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Ministerio de Turismo de la Nación e INDEC.

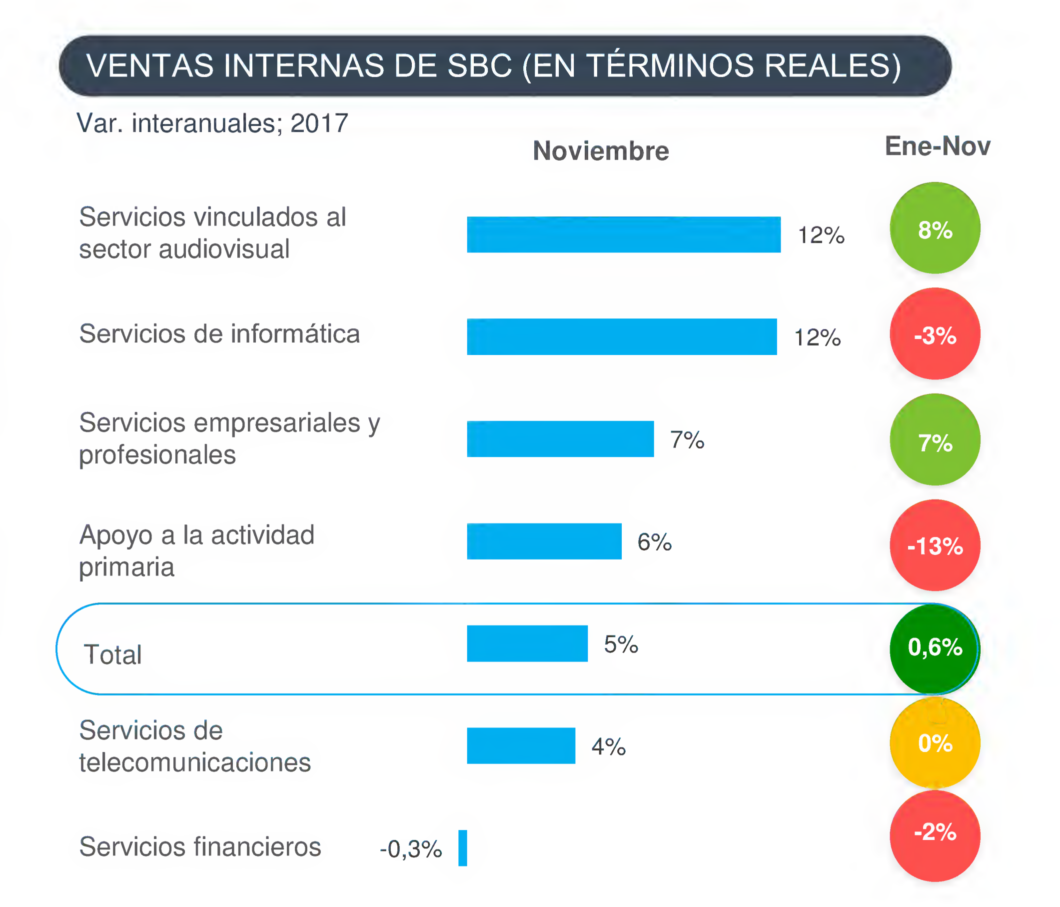


LOS SERVICIOS AUDIOVISUALES, EMPRESARIALES Y PROFESIONALES LIDERARON LA DEMANDA INTERNA DE SBC

Las ventas internas de SBC tuvieron la tercera suba consecutiva: crecieron en Noviembre 5% con respecto a un año atrás. Así, en el acumulado entre Enero y Noviembre subieron 0,6%.

Las exportaciones aumentaron 11% frente a Noviembre de 2016. El crecimiento acumulado en Enero-Noviembre de 2017 fue del 18% con respecto al mismo período del año anterior. A nivel mundial, Argentina ocupa el puesto 24 en exportaciones de SBC**,** que incluye rubros como investigación y desarrollo (I+D), uso de propiedad intelectual, y servicios culturales, de entretenimiento, profesionales, técnicos, de computación, gestión y consultoría.

Con la aceleración en la creación de empleo del último semestre, 2017 cerraría con un crecimiento promedio cercano al 1%. El empleo en el sector aumentó en Noviembre 1,5% con respecto al mismo mes del año anterior, y acumuló una suba del 0,7%.



Nota: **SBC** incluye servicios empresariales y profesionales, y agrupa a las actividades empresariales, seguridad e investigación, publicidad, etc.; **servicios de informática** comprende programación, consultoría y procesamiento de datos; **sector audiovisual**: televisión, radio, cine y libros; **apoyo a la actividad primaria**: servicios de apoyo a la extracción de gas natural y petróleo, y a actividades agrícolas y pecuarias; **servicios de telecomunicaciones**: servicios de telecomunicación y telefonía; **servicios financieros**: servicios de seguros y auxiliares, auxiliares a la actividad financiera, gestión de fondos, sociedades de cartera.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP y OMC.



LA INDUSTRIA CERRÓ 2017 EN ALZA Y ESPERA OTRO BUEN AÑO

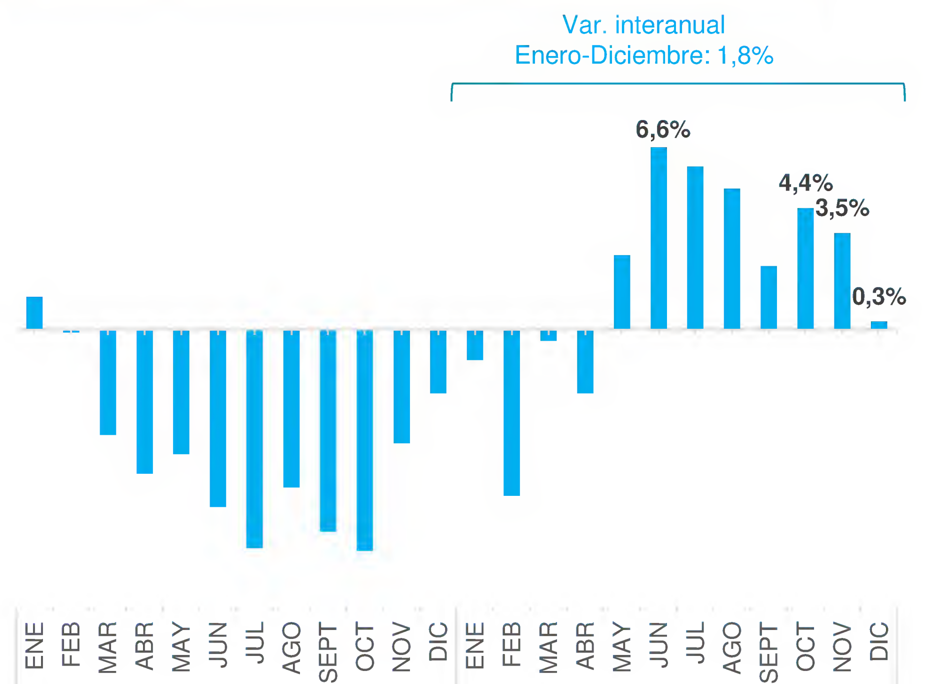
El crecimiento de 2017 fue de casi 2% frente a 2016. Con la suba de Diciembre (+0,3%), sumó ocho meses de alzas ininterrumpidas. El crecimiento del año se reflejó en un aumento del uso de la capacidad instalada (+0,9 p.p. con respecto a 2016) y de las inversiones asociadas a la incorporación de bienes de capital por más de US$ 3.000 millones.

La construcción, el agro y el consumo de bienes durables fueron los motores a partir del segundo semestre, y favorecieron el crecimiento sostenido. Sin embargo, sobre el último trimestre del año los sectores automotriz y metalmecánica (que tuvieron fuertes caídas por inconvenientes puntuales) generaron una desaceleración.

Pese al menor ritmo de crecimiento hacia fines de 2017, 2018 se perfila como un año de expansión sostenida. El impulso lo darían la consolidación de la recuperación de Brasil y la reducción de la inflación, que permitirá bajar las tasas de interés a nivel local y dinamizará el consumo y la inversión.



Var. interanual; Enero de 2016-Diciembre de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

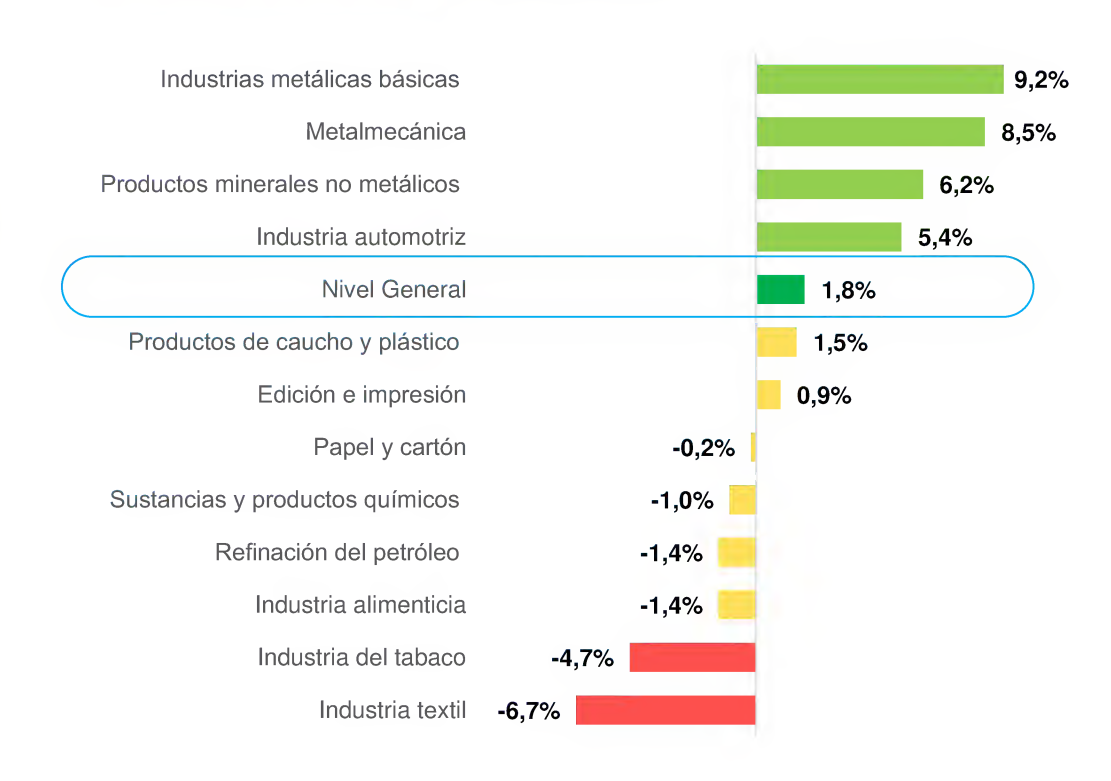


METALMECÁNICA, METALES, AUTOMOTRIZ, Y MINERALES FUERON LOS MOTORES DEL CRECIMIENTO INDUSTRIAL

Los cuatro sectores cerraron 2017 con subas por encima del promedio. A partir del quiebre de tendencia en Marzo y Abril de 2017, comenzaron un fuerte crecimiento casi ininterrumpido, que impulsó al resto de los sectores. La consolidación de estos motores se debió principalmente al buen desempeño de sus sectores demandantes: el agro y la construcción. A ellos se sumaron luego la mayor demanda de bienes durables y la consolidación de nuevos destinos de exportación extrazona, que permitieron sortear las dificultades de Brasil (país con el cual muchos de estos sectores tienen una fuerte relación comercial).

A partir del segundo semestre, caucho y plástico (motorizado por la construcción y el sector automotriz) y edición e impresión se incorporaron al sendero de recuperación. Los dos cerraron el año en terreno positivo, aunque por debajo del promedio industrial; el resto de los sectores permanecieron debajo de los niveles de 2016. Pese a esto, en muchos casos hubo mejoras sustanciales en el segundo semestre, aunque no revirtieron el saldo negativo del año. El caso más destacado es el de textil, que luego de 15 meses de caídas consecutivas cerró 2017 con un trimestre de alza interanual.

En 2018 se sumarán nuevos motores a la industria. Los ya consolidados mantendrán su dinamismo y serán acompañados por los vinculados a la producción de bienes de consumo masivo (como algunos alimentos y bebidas, detergente, jabón y productos personales) y otros relacionados con Brasil (por ejemplo, químicos), gracias a su recuperación.



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, FIEL y OJF.



METALES BÁSICOS FUE LA INDUSTRIA MÁS DINÁMICA GRACIAS A LA DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

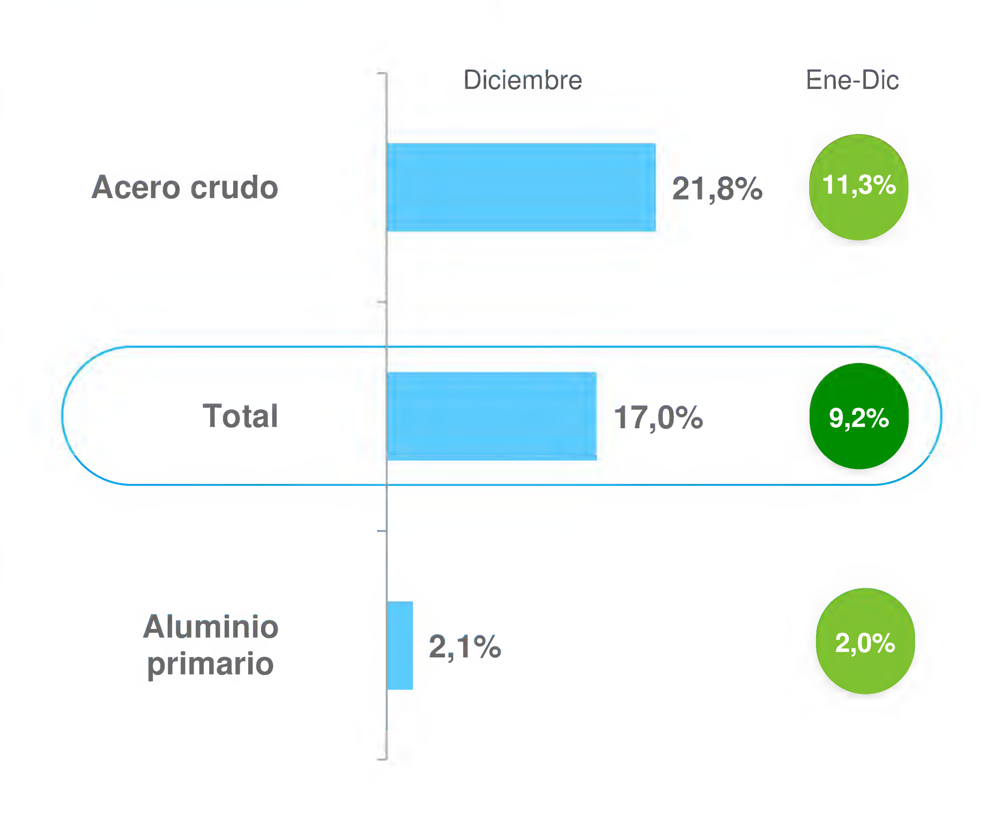
Fue el sector industrial con mayor crecimiento en 2017 (+9%), y aceleró su alza en Diciembre (+17%). El pronunciado incremento en la producción de acero dio el impulso, mientras que la fabricación de aluminio también creció, pero de forma más moderada.

El dinamismo de los sectores demandantes del mercado local (construcción, automotriz y metalmecánica) y externo (industrias vinculadas al petróleo) explicó la expansión. La construcción impulsó la producción de aceros largos y de manufacturas de aluminio (perfiles, aberturas), mientras que la metalmecánica (principalmente en maquinaria agrícola) y en menor medida del sector automotriz favorecieron la fabricación de aceros planos. El aumento de las exportaciones en 2017, en particular hacia Estados Unidos, benefició la elaboración de tubos sin costura y de aluminio en bruto (destinadas mayormente al mercado externo). Además, la producción de tubos sin costura para el mercado interno fue impulsada por las inversiones en áreas energéticas como Vaca Muerta y el gasoducto de Córdoba.

Hay perspectivas optimistas para 2018, de la mano de los sectores demandantes. La construcción continuaría demandando insumos por el impulso de los créditos hipotecarios. Por su parte, el sector automotriz espera una expansión a dos dígitos, de la mano de una mayor demanda de Brasil. Las exportaciones de tubos sin costura crecerían a un ritmo menor, frente a la moderación en el aumento del precio del petróleo, según proyecciones del FMI y el mercado de futuros. Estados Unidos posiblemente aplique medidas antidumping sobre este tipo de producto a China y países de Europa, que podrían impactar en la producción local.



Var. interanuales; 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, Aduana y Cámara Argentina del Acero.



EL EXCEDENTE MUNDIAL DE ACERO GENERA NUEVOS DESAFÍOS PARA LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS

Por la escasa demanda, la industria siderúrgica mundial trabaja con una baja utilización de la capacidad instalada. El sector opera al 70% y no logra recuperar los niveles previos a la crisis de 2009. Cámaras locales y consultoras internacionales destacan un excedente en la producción global, concentrado principalmente en China, que ejerce presiones de competencia en el mercado.

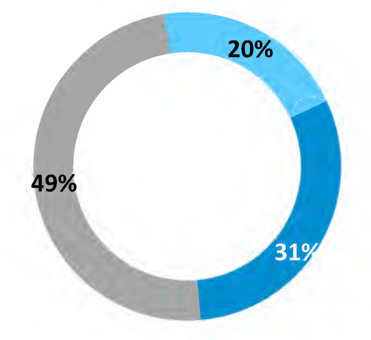
En este contexto de mayor competencia, distintos países implementaron restricciones a las importaciones, y Estados Unidos establecería medidas antidumping. La Unión Europea, Brasil, Turquía y México, entre otros, diseñaron políticas proteccionistas, planes para mejorar la competitividad y diferentes programas de estímulos para el sector. Estados Unidos, por su parte, analiza aplicar medidas antidumping a la importación de tubos sin costura desde China, Corea del Sur, India, Italia, Alemania y Suiza. Argentina es uno de los 15 mayores fabricantes de tubos sin costura y exporta más de la mitad de su producción, con Estados Unidos como principal destinatario. La participación argentina en sus importaciones se aproxima al 7%, similar a la del conjunto de países que podrían ser sancionados.

De concretarse las medidas antidumping, Argentina podría abastecer la cuota de mercado vacante y duplicar así las exportaciones a Estados Unidos. Sin embargo, existe la posibilidad de que la producción de los países sancionados se oriente a otros mercados, y reduciría así la participación argentina en ellos. Además, el gobierno estadounidense podría aplicar medidas proteccionistas para restringir también el ingreso de la producción argentina: actualmente analiza imponer aranceles y cuotas a las importaciones de acero y aluminio de todos los orígenes.

DEMANDA DE TUBOS SIN COSTURA ARGENTINOS

Total 2016; como % de la producción

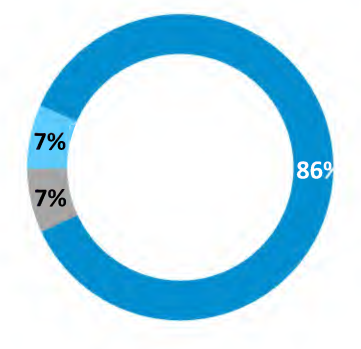
Mercado interno
Exportaciones a Estados Unidos
Exportaciones a otros destinos



IMPORTACIÓN DE TUBOS SIN COSTURA DE EE. UU.

Total 2016; como % del total

Argentina
Países investigados
Otros



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de CRU, Cámara Argentina del Acero, TradeMap, World Steel Organization y Department of Commerce (USA).



METALMECÁNICA CERRÓ 2017 CON UNA FUERTE SUBA Y SEGUIRÍA CRECIENDO EN 2018

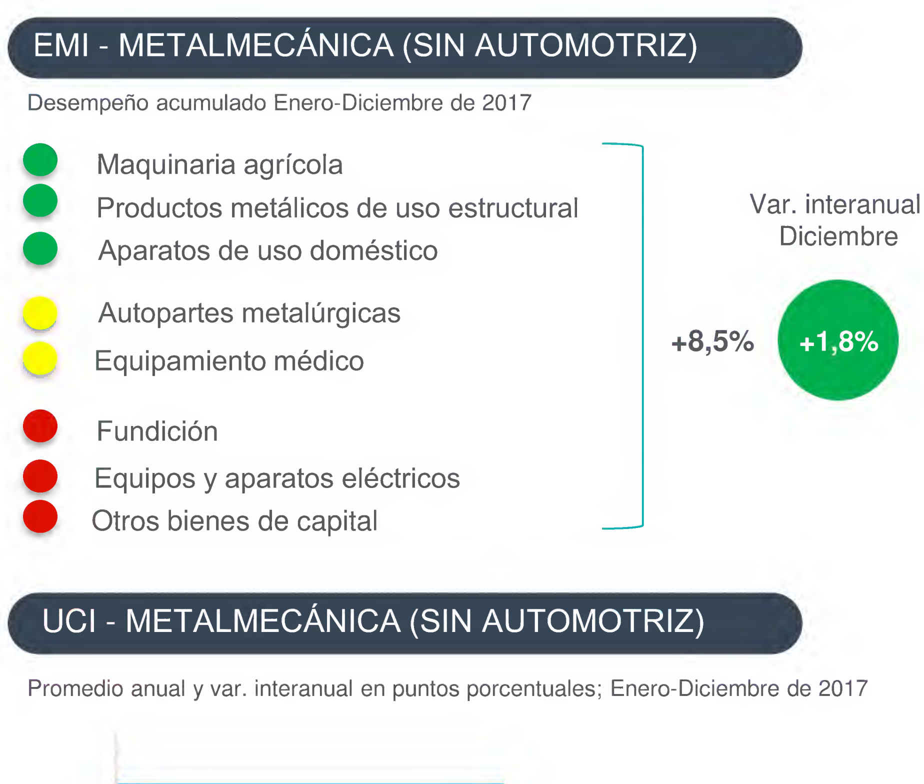
La expansión fue alrededor del 9% frente al año anterior. Esta suba contrastó con la caída de 2016 (-5,9%) y reflejó la mayor utilización de la capacidad instalada (+0,9 p.p. frente a 2016). Los segmentos de mayor crecimiento fueron maquinaria agrícola (por la buena campaña del agro) y productos metálicos de uso estructural (por el impulso de la construcción). A partir del segundo semestre se incorporaron los aparatos de uso doméstico (lavarropas, cocinas, termotanques, freezers y heladeras, gracias a la mejora del poder adquisitivo y de la confianza del consumidor), las autopartes metalúrgicas, y los equipos y aparatos eléctricos (que sin embargo no lograron revertir la caída acumulada en el primer semestre).

Aunque el segmento de equipamiento médico no pudo recuperarse, alcanzó un logro histórico. La empresa estatal INVAP ganó una licitación en asociación con una empresa holandesa, para exportar a ese país un reactor aplicado a la medicina nuclear para el diagnóstico y tratamiento del cáncer y de enfermedades cardiovasculares. El monto actual del contrato es de 40 millones de euros.

La recuperación de Brasil, el estímulo a los créditos productivos y el boom de créditos hipotecarios darían más impulso al sector. Las autopartes consolidarían su crecimiento a partir del despegue de la industria automotriz, principalmente por la recuperación de la economía brasileña. La maquinaria agrícola mantendría su ritmo impulsada por el recambio de equipos y la baja en la tasa de interés (que estimula los créditos productivos), aunque también dependería del rendimiento de la campaña (sujeta a factores climáticos). Los productos metálicos de uso estructural crecerían de la mano de la construcción, a partir del boom de los créditos hipotecarios. Asimismo, la quita de Licencias No Automáticas a partir de Enero de 2018 mejoraría el acceso a insumos y reduciría los costos de chapas, barras de hierro y acero. Este escenario impacta en las decisiones de inversión: según ADIMRA, casi la mitad de los empresarios del sector realizaron inversiones en el segundo semestre de 2017, principalmente en maquinaria y equipo y desarrollo de nuevos productos. Así, 4 de cada 10 empresas espera aumentar la producción en los próximos tres meses, y 1 de cada 4 planea contratar más empleados.

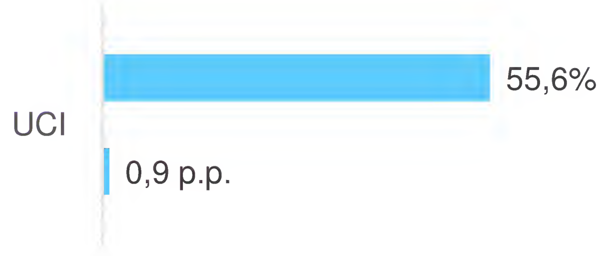
EMI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Desempeño acumulado Enero-Diciembre de 2017



UCI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Promedio anual y var. interanual en puntos porcentuales; Enero-Diciembre de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, ADIMRA, UTDT e INVAP.

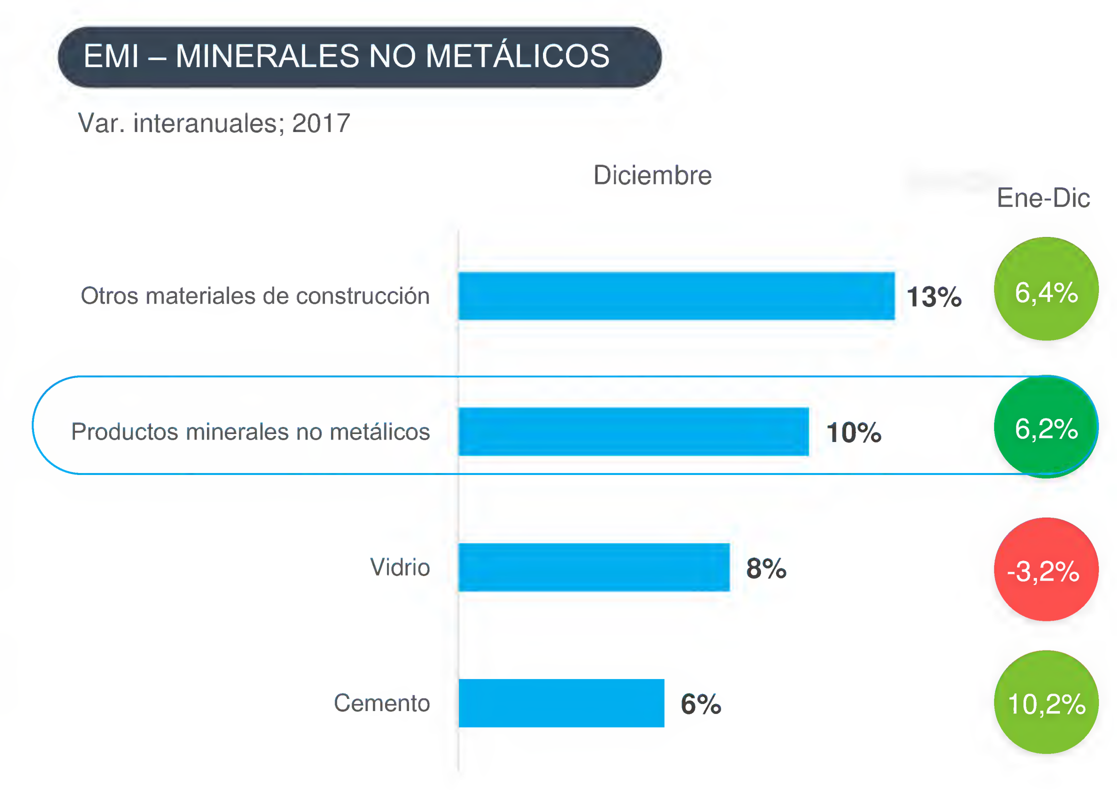


CEMENTO FUE EL RUBRO MÁS DINÁMICO DE MINERALES NO METÁLICOS EN EL AÑO

Minerales no metálicos cerró 2017 con una expansión mayor al 6%, y creció más de 10% en Diciembre. La producción de cemento fue el principal motor sectorial: el año cerró 10% por encima de 2016. Este buen desempeño se reflejó también en el índice del Grupo Construya (que mide la actividad de las empresas líderes del sector), que registró un crecimiento del 14% para 2017.

El dinamismo de la obra pública en la primera mitad del año y el posterior repunte de la obra privada favorecieron el crecimiento sostenido del sector. La obra privada también impulsó la demanda de otros materiales de construcción (hierro redondo para hormigón, ladrillos huecos, pisos y revestimientos cerámicos, y artículos sanitarios de cerámica) y de vidrio. Sin embargo, aunque la producción de vidrio aumentó hacia fines de 2017, estas subas no pudieron revertir el saldo acumulado negativo, que se debió a la demora en el impacto de la obra privada y al mal desempeño de otros sectores demandantes como bebidas o químicos.

En 2018 continuaría la expansión, gracias al dinamismo de la construcción. El mayor crecimiento de la obra privada potenciaría la producción de vidrio y de otros materiales.



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, Grupo Construya, IERIC y CAMARCO.

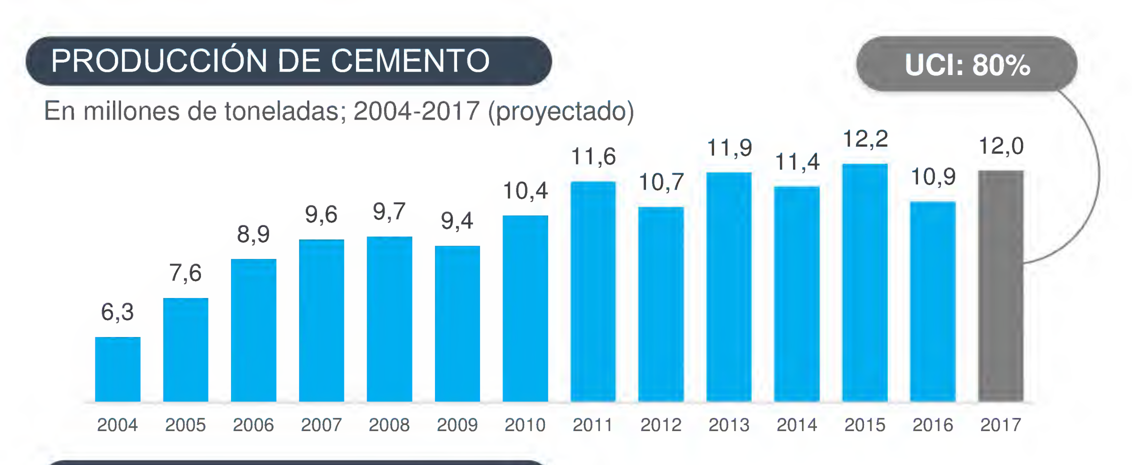


EL RUBRO CEMENTO OPERA EN MÁXIMOS HISTÓRICOS Y LAS EMPRESAS ANUNCIARON INVERSIONES

En Diciembre la utilización de la capacidad instalada (UCI) del sector (80%) fue la más alta desde que se publica el nuevo indicador (2016). Además, según los datos provisorios de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), la producción de todo 2017 (12 millones de toneladas) fue 10% mayor que la de 2016, y rondó los máximos de 2013 (11,9 millones) y 2015 (12,2 millones).

Las principales firmas anunciaron importantes inversiones para ampliar su capacidad productiva y garantizar su abastecimiento en 2018 y 2019. En total, las inversiones rondaron los US$ 1.300 millones para ser ejecutados en los próximos 2 años; implicarían un incremento del 15% en la capacidad instalada del sector y sumarían alrededor de 2,4 millones de toneladas anuales.

La producción de cemento seguirá en alza este año. La continuidad de la obra pública y la disponibilidad de créditos para la compra y construcción de inmuebles serán los principales motores.



INVERSIONES PROGRAMADAS

Anunciadas en 2017

Empresa	Monto (en millones de US$)	Ampliación de capacidad (en toneladas)	Descripción
LOMA NEGRA	954	771.429	+40% de la capacidad instalada en la planta de Olavarría.
Holcim	120	730.000	+15% en capacidad instalada
CEMENTOS AVELLANEDA	230	911.000	+211 mil toneladas/año en la capacidad de producción de planta Olavarría. +700 mil toneladas para la planta de La Calera (San Luis), llevando a 1 millón de toneladas/año su capacidad hacia 2019.
Total	1.304	2.412.429	

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC y IERIC.



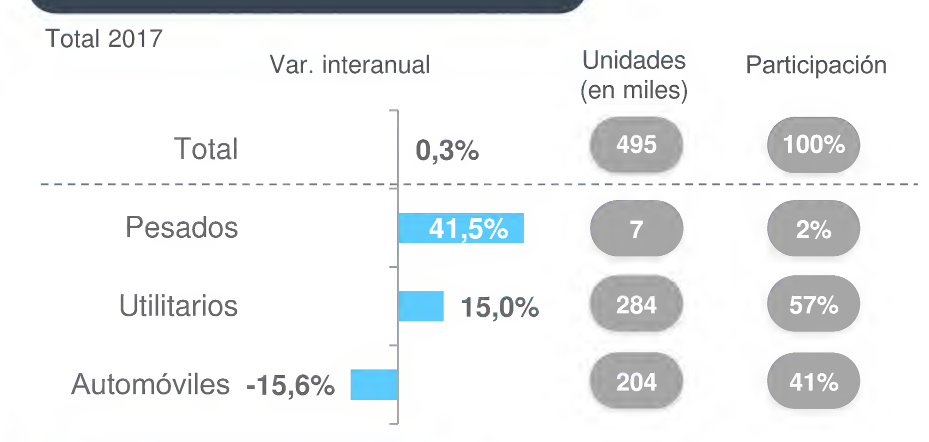
LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ CERRÓ EL AÑO EN ALZA GRACIAS AL DINAMISMO DE LAS EXPORTACIONES

En 2017 la fabricación de vehículos creció 0,3% en unidades y 5% en valor (medido por el EMI). El incremento respondió a las mayores exportaciones (+9%), principalmente fuera de Brasil (+28%), mientras que las ventas al país vecino comenzaron a crecer en la segunda mitad del año y finalizaron en terreno positivo (+1%). A lo largo del año el sector transformó su perfil productivo y se especializó en vehículos de utilidad comercial, con mayor valor unitario y orientados al mercado externo: la producción de utilitarios creció 15% y fue la que más contribuyó al aumento de la actividad; además, este segmento concentró el 57% de las unidades fabricadas, frente al 41% de 2015 y el 50% de 2016.

En Diciembre la producción cayó 16%, debido a que las terminales decidieron vender stock acumulado. Este retroceso, el segundo más pronunciado del año, fue muy superior a la contracción de las ventas (-3% las externas, parcialmente compensadas por las internas: +2%). El stock acumulado, que generaba costos de almacenamiento, representó más del 5% de la producción anual, cuando el promedio de los últimos diez años era cercano al 2%. Con la menor producción de Diciembre, las existencias se acercaron a los parámetros históricos, aunque continúan por encima de la media.

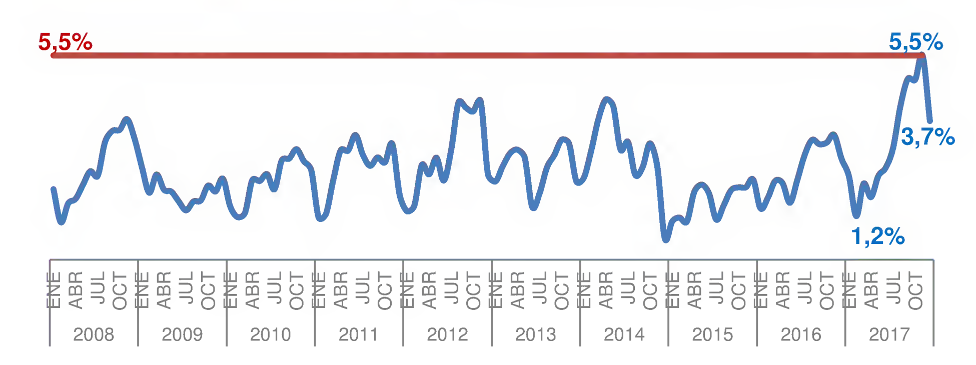
2018 será el año de despegue del sector. La recuperación de Brasil genera expectativas de crecimiento a dos dígitos y, en consecuencia, de mayores exportaciones y una desaceleración de las importaciones. En un escenario moderado, el déficit bilateral caería de US$ 6.000 millones a US$ 4.500 millones. El lanzamiento de dos nuevas pickups (Renault Alaskan y Nissan Frontier) incrementará la especialización y facilitará la inserción en nuevos mercados. A esto se suma la ejecución de inversiones: Fiat producirá el nuevo modelo Cronos, fruto de una inversión de US$ 500 millones, con un muy elevado nivel de automatización y de integración de piezas locales. Esto impulsó inversiones de autopartistas para proveer a la terminal italiana: Lear y Denso desembolsarán entre ambas US$ 100 millones, que crearán puestos de trabajo y permitirán sustituir importaciones. A su vez, la expansión del mercado local, el impacto de la reforma tributaria y los avances en el Plan 1 Millón (que proyecta esta cantidad para 2023) generarán mayores incentivos para invertir.





PRODUCCIÓN EN STOCK

% respecto a la producción del año anterior; Enero de 2008-Diciembre de 2017



Nota: para el saldo comercial automotriz con Brasil se consideran las posiciones arancelarias comprendidas en el Acuerdo de Complementación Económica n°14 (ACE14).
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, ADEFA y empresas del sector.

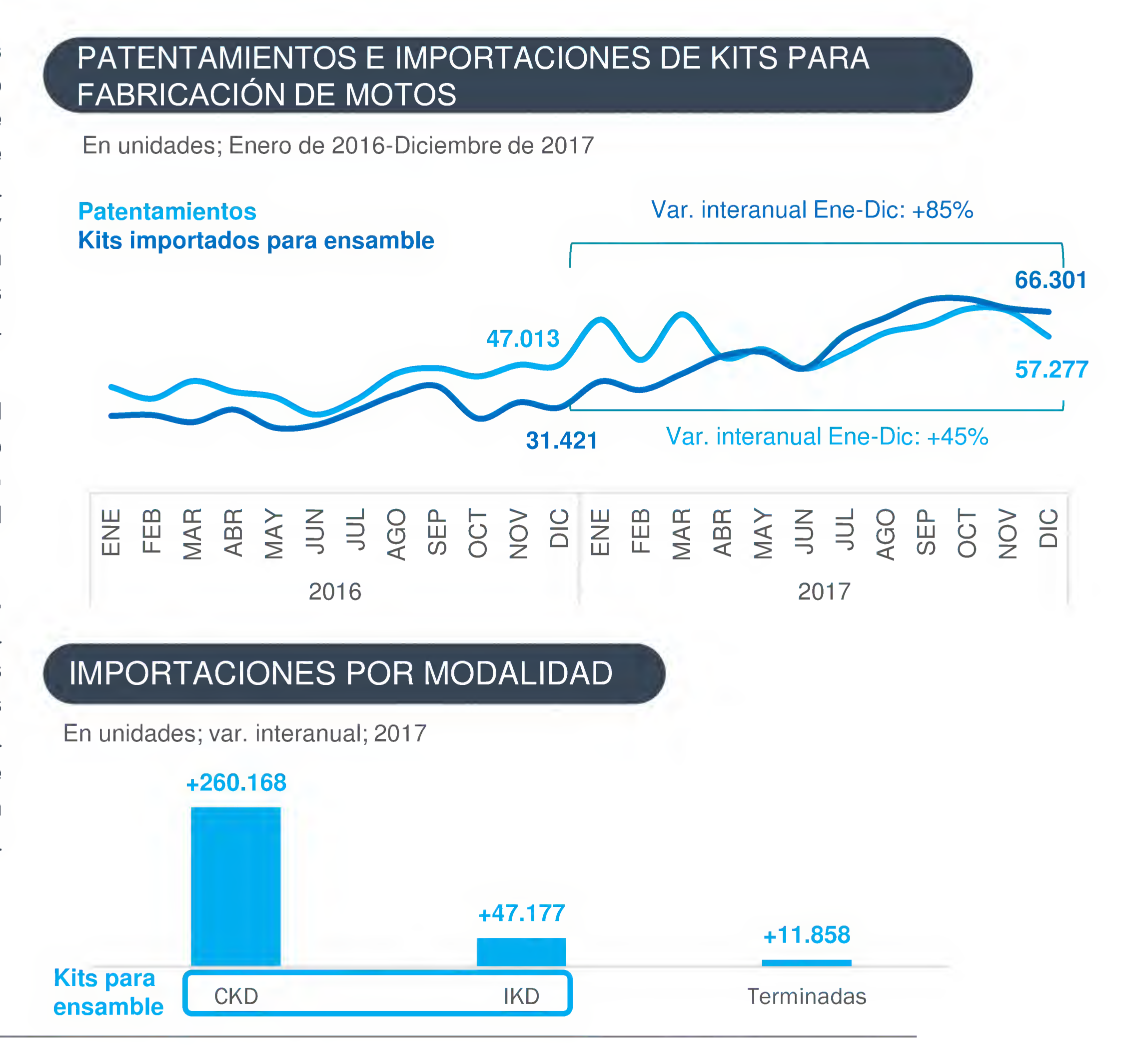


LOS PATENTAMIENTOS DE MOTOS ROZARON LOS MÁXIMOS HISTÓRICOS

Con casi 690 mil patentamientos en 2017, el sector alcanzó niveles cercanos a los máximos de 2011 y 2013. Este dinamismo fue explicado por diferentes medidas implementadas: el Acuerdo Sectorial firmado entre el Estado Nacional, empresas y sindicatos en Mayo pasado, los planes de financiamiento en UVA hasta 48 meses, el impulso de Ahora 18 y la suba de los precios de las motos por debajo de la inflación. Zanella, Honda y Motomel concentraron en conjunto la mitad de los patentamientos, con más de 100 mil unidades cada una. En el análisis regional, ocho provincias alcanzaron récords históricos (Catamarca, Chaco, Formosa, Jujuy, La Rioja, Salta, Santiago del Estero y Tucumán).

La suba de importaciones de kits para ensamblar reflejó el crecimiento del sector. Las modalidades CKD (moto completa pero desarmada) e IKD (moto desarmada que incorpora partes locales) mostraron el mayor crecimiento, con la compra, entre las dos, de 300 mil unidades más que en 2016 (+45%).

Empresarios del sector esperan que el crecimiento continúe en 2018. Esto explica la acumulación de stocks de kits para ensamblar registrada a partir del segundo semestre de 2017. Además, Honda anunció inversiones durante el año por US$ 12 millones para duplicar su producción, mientras que firmas de otros rubros (como el Grupo Newsan, dedicado a la electrónica de consumo) expresaron su interés por incursionar en este mercado. Por último, el plan de avanzar en un programa de integración nacional (firmado como parte del Acuerdo Sectorial) traccionaría la demanda de motoportistas.



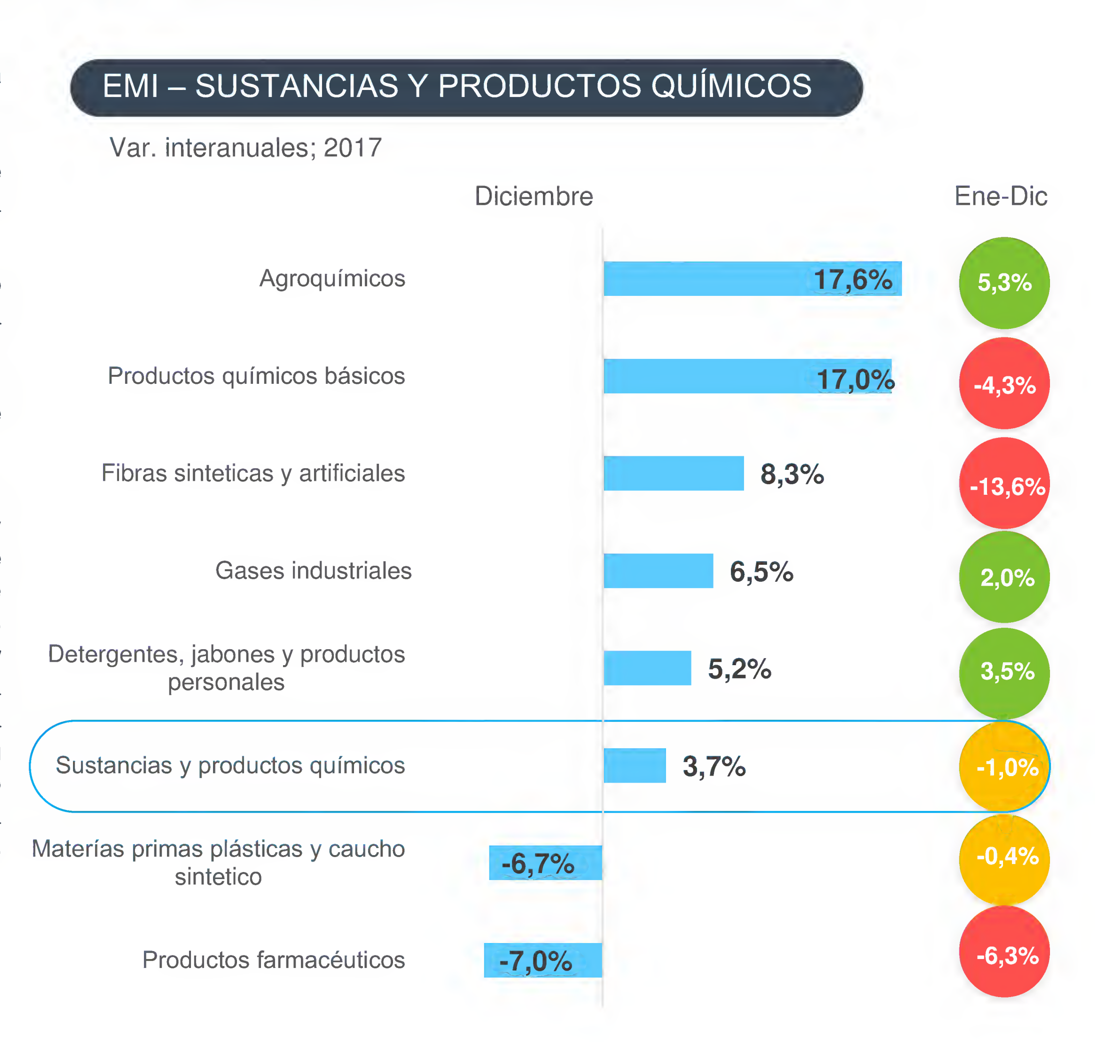
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ACARA y DGA.

QUÍMICOS MODERÓ SU CAÍDA EL AÑO PASADO Y TIENE MEJORES PERSPECTIVAS PARA EL CORRIENTE

La baja en 2017 fue del 1%, mientras que la registrada en 2016 fue superior a esa caída. A partir de la recuperación del consumo masivo, detergentes y jabones fue el segmento que más contribuyó a la desaceleración: acumuló una suba del 3,5% en 2017, que contrasta con la caída del 10,1% en 2016. La mayor producción de agroquímicos, por el buen desempeño del agro, también acompañó esta tendencia (+5,3% en 2017, y +4,8% en 2016).

Productos farmacéuticos y química básica fueron los rubros que aún no despegaron. La baja en productos farmacéuticos fue explicada por la menor demanda de medicamentos de venta libre y la caída de las exportaciones a Brasil y Venezuela. El rubro química básica fue afectado por paradas de plantas, escasez de insumos, el cierre de 3 fábricas (una de Carboclor y dos de Atanor) y las medidas antidumping de Estados Unidos, que golpearon al segmento en la producción de biodiésel.

La fabricación de sustancias y productos químicos retomaría el crecimiento en 2018. La recuperación del consumo masivo beneficiaría al segmento de detergentes y a la industria farmacéutica (por los medicamentos de venta libre). La reactivación de Brasil también impulsaría la demanda de productos farmacéuticos, además de la de insecticidas, abonos y desodorantes. En cuanto a químicos básicos, las expectativas son inciertas. Las inversiones de empresas del segmento (US$ 210 millones de Dow Chemical para ampliar la producción de etileno y polietileno) aumentarían la producción junto con las exportaciones de biodiesel a Europa. Sin embargo, hacia fines de año la Unión Europea podría volver a establecer una medida antidumping perjudicando al segmento. La producción de materias primas plásticas y de caucho sintético crecería por la mayor demanda de la industria automotriz y de maquinaria agrícola. Finalmente, gases industriales sentiría el impulso de las industrias metalmecánica y siderúrgica (motorizadas por la construcción y el petróleo).



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

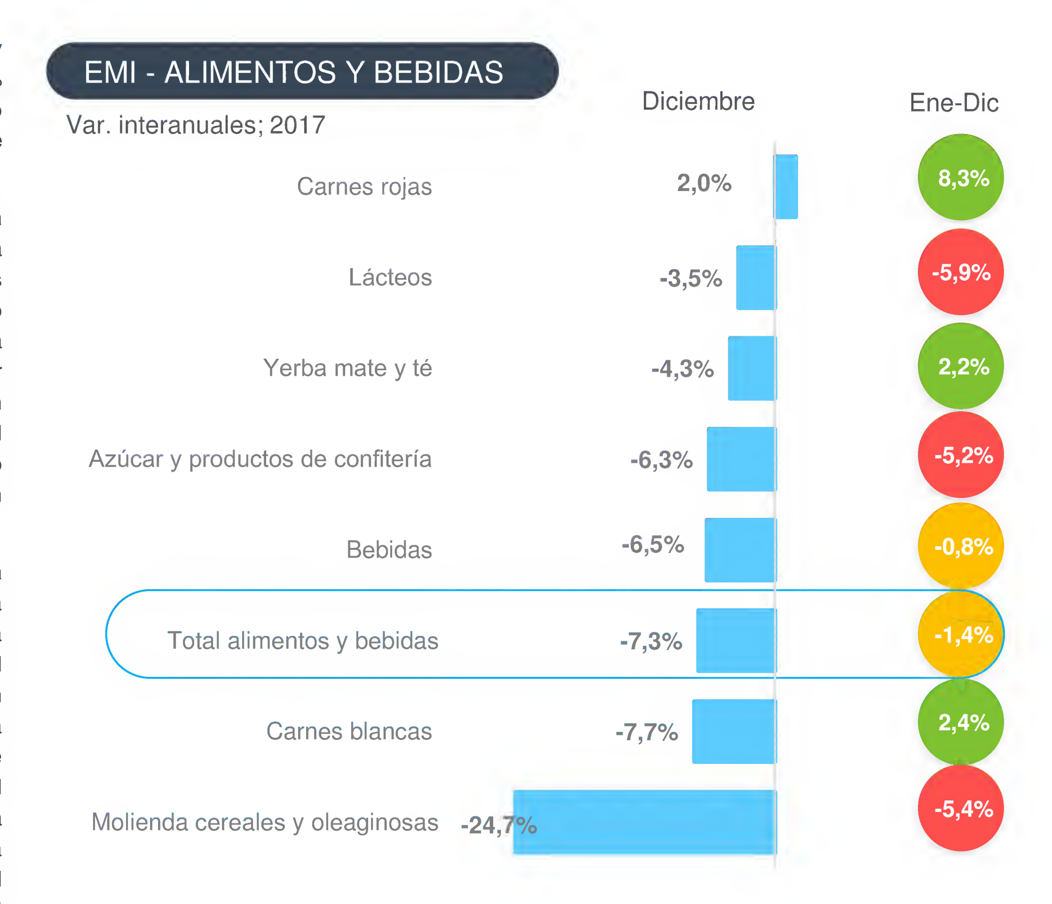


LA MAYORÍA DE LOS RUBROS DE LA INDUSTRIA ALIMENTICIA MOSTRARÁN MEJORAS EN 2018

Alimentos y bebidas cerró 2017 con una caída acumulada mayor al 1%. Solo las carnes y las infusiones tuvieron subas acumuladas. Carnes rojas fue el de mejor desempeño (+8,3% frente a 2016) además de la producción, aumentaron las exportaciones (+34%) y el consumo interno. Los otros rubros con aumentos fueron carnes blancas (+2,4%) y yerba mate y té (+2,2%).

La baja en gran parte de los rubros responde a factores particulares y a una caída general del consumo a lo largo del año. Lácteos (-5,9%) tuvo la mayor caída, debido a factores de oferta, climáticos, a un menor nivel de consumo masivo y a que los precios internacionales todavía están bajos. Molienda (-5,4%) se ubicó en segundo lugar, debido principalmente a que los productores decidieron acumular stock de soja en vistas de la reducción de las retenciones a la oleaginosa en Enero de este año, lo que generó una menor oferta para la industria. Bebidas no logró consolidar el repunte y cerró 2017 con una leve caída (-0,8%); la producción de gaseosas mejoró en el último trimestre ante la reactivación del consumo, pero no compensó el mal desempeño del primer semestre; la venta de vinos bajó tanto al mercado interno (-5,4%) como al externo (-7,3%); cervezas fue el único rubro con crecimiento (+15%).

Fuentes públicas y privadas proyectan crecimiento en la mayoría de los rubros para 2018. Carnes rojas subiría entre un 1% y 2%, principalmente por las exportaciones (+17% para 2018). En cuanto a las bebidas, gaseosas seguiría el repunte el consumo masivo; la producción de vinos crecería por la mayor cosecha de uvas (+15%, proyectado por el Observatorio Vitivinícola) y factores relacionados con el consumo: las ventas internas parecen haber tocado un piso, y finalmente el impuesto para esta bebida quedará en cero. Molienda crecería un 2% por la nueva baja mensual de retenciones, que comenzó en Enero de este año. La mejora en lácteos (en torno al 1% o 2%) se apoya en factores relacionados con el consumo interno y con el clima, y en las inversiones anunciadas por las empresas: La Serenísima está destinando unos $50 millones a la automatización de procesos para incrementar su productividad; La Tarantela compró una planta que tenía Sancor en la localidad santafesina de Centeno, y que estaba parada; mientras que la cordobesa Arroyo Cabral ampliará su capacidad de producción por $25 millones.



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, Agroindustria, Bolsa de Cereales, USDA, Observatorio Vitivinícola, Cadibsa.

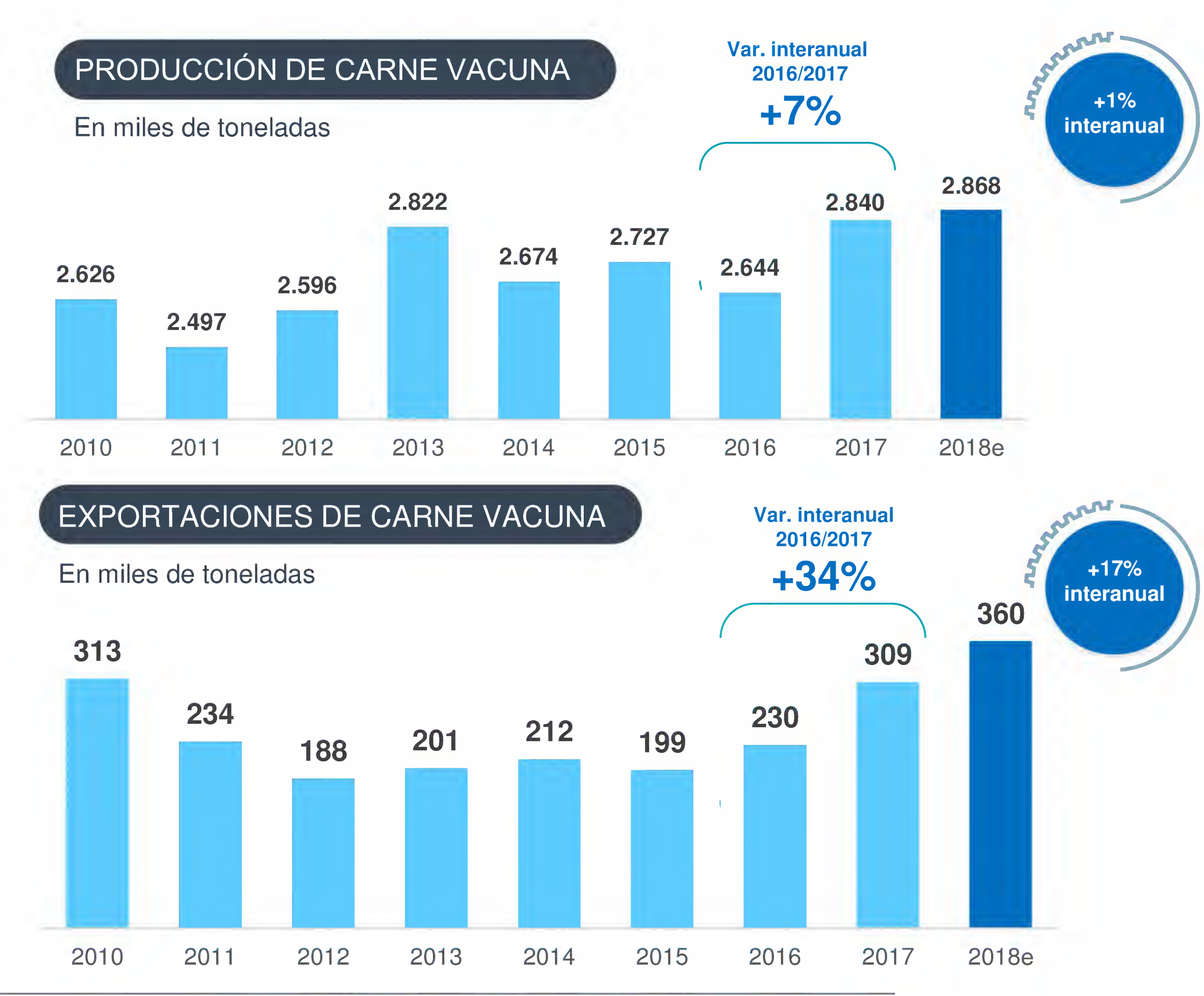


LA PRODUCCIÓN Y LAS EXPORTACIONES BOVINAS DE 2018 ALCANZARÁN LOS MAYORES VOLÚMENES EN NUEVE AÑOS

La producción superaría los 2,8 millones de toneladas. Sin embargo, el crecimiento con respecto a 2017 será leve, dado que los productores retendrán ganado por las buenas perspectivas para los años siguientes. El año pasado el volumen producido también fue de 2,8 millones de toneladas (+7% frente a 2016), y fue el mayor en ocho años.

El volumen exportado en 2018 sería el mayor desde 2009. Rondaría las 360 mil toneladas (+17% frente a 2017), la mayor marca desde 2009, cuando se exportaron más de 600 mil toneladas. El año pasado cerró con 309 mil toneladas vendidas y un crecimiento del 34% con respecto a 2016.

Las políticas implementadas por el Gobierno desde 2016 recompusieron la rentabilidad del sector y generaron un aumento en las exportaciones del 81% entre 2015 y la estimación de 2018. Entre estas políticas, se encuentra la adopción obligatoria de los Controladores Electrónicos de Faena (CEF), que establece un mínimo de 300 kg para faenar, y garantizará mayor transparencia y menor evasión en frigoríficos y mataderos. Además, se aprobaron los protocolos sanitarios entre el SENASA y su par chino, luego de 15 años de negociaciones. Este acuerdo, que entraría en vigencia a partir del segundo semestre, aumentaría el volumen de las exportaciones y permitirá la venta a ese mercado de cortes más caros, similares a los que se envían a Europa, que apuntan a segmentos de mayor poder adquisitivo.



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base del Ministerio de Agroindustria, USDA, ACREA e Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales (INAI).



EL SECTOR TEXTIL MANTUVO LA TENDENCIA A LA BAJA QUE COMENZÓ EN 2012

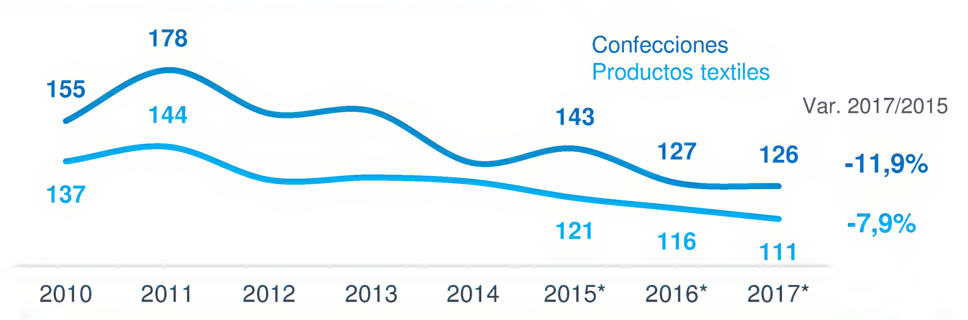
En los últimos dos años, el proceso de contracción fue complementado por una fuerte inversión en los primeros eslabones de la cadena (hilados y tejidos). Durante 2017, el sector compró bienes de capital en el exterior por más de US$ 193 millones, entre los que se encuentran hilaturas, tejedurías, acabados de textiles y otras maquinarias. A esto se suma la quita de licencias no automáticas en insumos (fibras sintéticas e hilados de algodón), que contribuirían a mejorar la competitividad y el abastecimiento.

Las importaciones declaradas aumentaron más de 7% en valores y casi 3% en volumen con respecto a 2016. El mayor aumento en los valores fue explicado por un cambio de composición: la participación de prendas de vestir en el total importado pasó del 24% al 28%. Sin embargo, la penetración de las importaciones en el consumo aparente de prendas de vestir fue estable durante los últimos tres años, y nunca superó el 10%, aun contando el contrabando, que cayó 90% entre 2015 y 2017.

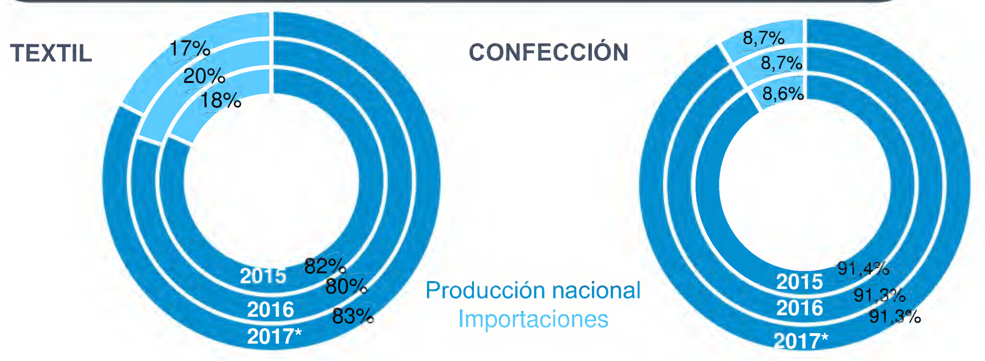
La diferencia de precios llevó a los consumidores a comprar indumentaria en otros países. Así, en 2017 más de 2,5 millones de turistas argentinos viajaron a Chile y gastaron más de US$ 300 millones en indumentaria: 28% más que en 2016 y 190% más que en 2015. Esto representa más del 65% de las importaciones de prendas de vestir que ingresaron por Aduana.



Índice base 2004=100; var. interanual; III trim. de 2010-2017



PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN EL CONSUMO APARENTE (2015-2017)



Nota: el cálculo del gasto en Chile supone que la distribución por rubros de compras con tarjeta de crédito es la misma para todos los turistas; incluye los rubros vestuario y calzado, grandes tiendas, y otros. La participación de indumentaria en estos rubros se asignó en función al peso que tiene en Ahora 12. Las ventas refieren al valor promedio mensual de UF del Sistema de Impuestos Internos. Se utilizó como supuesto que los turistas consumen un 20% adicional en efectivo.
El IVF compara el tercer trimestre de cada año de manera interanual.
Las importaciones no declaradas fueron calculadas sobre la base COMTRADE y DGA. A través de la comparación de las importaciones declaradas por Argentina y las exportaciones declaradas por los países proveedores. La penetración de las importaciones (declaradas y no declaradas) es calculada sobre el consumo aparente (valor bruto de producción + importaciones - exportaciones).
Los datos de VBP 2017 son provisorios. Fueron calculados mediante la evolución interanual del VAB del tercer trimestre de 2017.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, DGA, BCRA, COMTRADE, Subsecretaría de Turismo de Chile, Banco Central de Chile y Sistema de Impuestos Internos del Gobierno de Chile.

EL FUERTE REPUNTE DE DICIEMBRE REDUJO LA CAÍDA ACUMULADA DE LA INDUSTRIA TEXTIL

El crecimiento del mes fue mayor al 13%. Sin embargo, a pesar de esta suba el sector cerró 2017 con una caída del 6,7%, que se suma a la registrada en 2016 (-4,3%), lo que refleja su complicada situación.

Pese a las inversiones y al acompañamiento del Estado, el sector perdió más de 10 mil puestos de trabajo en 2016 y 2017. Esto implica una caída del empleo del 9% entre Diciembre de 2015 y Noviembre de 2017, explicada principalmente por la baja en el consumo y, en menor medida, la mayor competencia externa y las compras de argentinos en el extranjero, que tienen una incidencia similar a la de las importaciones. Para estimular al sector el Gobierno otorgó más de 19 mil Repro Express (apoyo económico del Estado para sostener el empleo en las empresas) y extendió el Programa Ahora 12 (con sus variantes en 3, 6 y 18 cuotas), que superó los $38.000 millones en ventas en 2017. Pese a esto, según CAME, las ventas minoristas de indumentaria cayeron 1,6% y las de textil-blanco 2,2%.

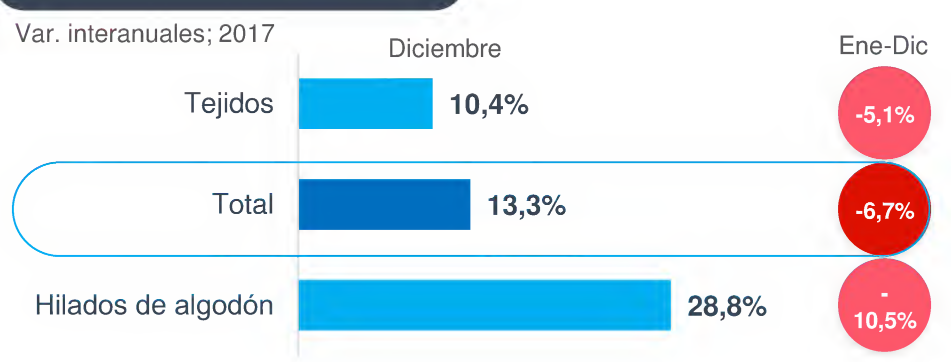
Consultoras privadas esperan un crecimiento de 1,5% para 2018, pero las cámaras empresariales son cautelosas: proyectan estabilidad o incluso una nueva caída. En este contexto, es esperable que las empresas continúen realizando inversiones. A este impulso se sumará el impacto de la Reforma Tributaria Integral y el paquete de medidas que el Gobierno está elaborando junto con el sector.

SEMÁFORO DE TEXTIL-CONFECCIONES

Acumulado Enero-Diciembre de 2017

- **8,2%** aumentaron los precios de indumentaria y calzado, por debajo del IPC general.
- **$38.000 millones** en ventas de indumentaria a través de A12, A18, A3 y A6.
- **-1,6%** cayeron las ventas minoristas de indumentaria en 2017, según CAME.
- **19.090** Repro Express recibidos.
- **-4,5%** disminuyeron las ventas totales entre Enero y Noviembre frente a 2016 (AFIP).
- **-9%** (10.100 puestos de trabajo) cayó el empleo entre Diciembre de 2015 y Noviembre de 2017 (AFIP).
- **+2,7%** aumentaron en volumen las importaciones declaradas (+51% en prendas de vestir).

EMI – INDUSTRIA TEXTIL



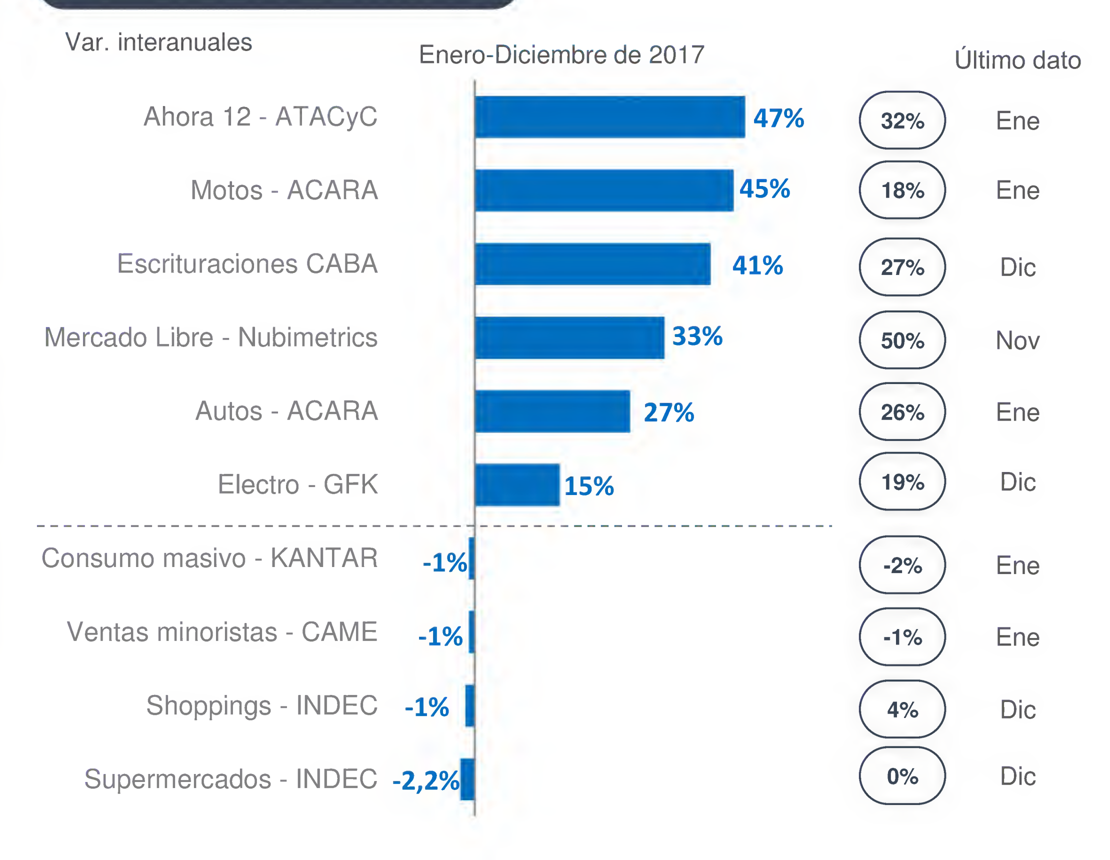


EL CONSUMO FUE IMPULSADO POR LAS VENTAS DE BIENES DURABLES

El consumo de bienes durables cerró el año pasado con una fuerte suba y el primer mes de 2018 continuó con esta tendencia. En Enero, los patentamientos de autos tuvieron el mejor mes de la historia, más de 120.000 unidades fueron vendidas (+26% con respecto al mismo mes del año anterior) y llevan 19 meses ininterrumpidos de alzas. Los patentamientos de motos tuvieron el mejor Enero desde 2014: crecieron 18% y acumularon quince meses de expansión. Las escrituraciones en CABA aumentaron 41% en 2017 con respecto al año anterior, con el mejor año desde 2011. Por su parte, las operaciones financiadas con el programa Ahora 12 aumentaron 32% en Enero con respecto al mismo mes de 2017.

Las ventas de electrodomésticos también crecieron durante 2017 en todos sus rubros, excepto fotos. Crecieron 15% en el año y 19% en Diciembre con respecto al año anterior, impulsadas por el bajo incremento en los precios de esos productos. Las ventas de pequeños electrodomésticos fueron las que más aumentaron.

El consumo masivo y las ventas minoristas siguen siendo los sectores más afectados. A pesar de la recuperación en los últimos dos trimestres del año, cerraron 2017 en baja y las expectativas para 2018 son moderadas. Según Kantar Worldpanel, el consumo masivo cayó 2% en Enero con respecto al mismo mes de 2017.



Nota: los datos de motos (unidades), autos (unidades), ventas minoristas (a precios constantes), Kantar Worldpanel (volumen), escrituraciones (actos), GFK (volumen) y Ahora 12 (operaciones) corresponden al período Enero-Diciembre. Nubimetrics (unidades), supermercados y shoppings INDEC (a precios constantes) corresponden al período Enero-Noviembre.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar Worldpanel, GFK, CAME, ACARA, ATACyC, Nubimetrics y Colegio de Escribanos CABA.

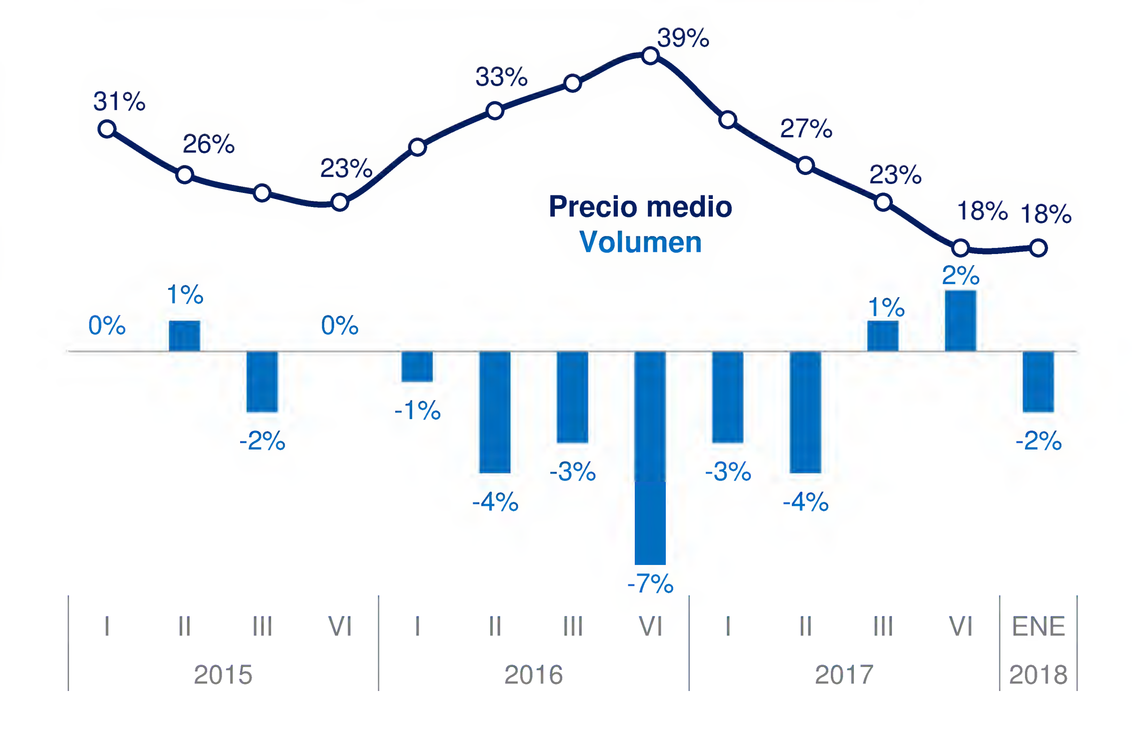


LUEGO DE UNA LEVE RECUPERACIÓN, EL CONSUMO MASIVO COMENZÓ EL AÑO EN BAJA

En Enero cayó 2% con respecto al mismo mes de 2017. En el tercer y cuarto trimestre de 2017 había subido 1% y 2% respectivamente. El aumento de las tarifas de electricidad y gas, combustibles y telefonía incidió en la caída del mes, que fue más pronunciada en CABA (-3%) que en el interior del país (-1%).

El precio medio comenzó 2018 con una suba de 18% en relación con Enero del año pasado, menor a la registrada en el acumulado 2017. Sin embargo, subió 2 p.p. con respecto al mes anterior.

La consultora Kantar Worldpanel mantiene expectativas moderadas para 2018. Pronostica un crecimiento en el consumo del primer semestre del 1% frente al mismo período de 2017.



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar Worldpanel.

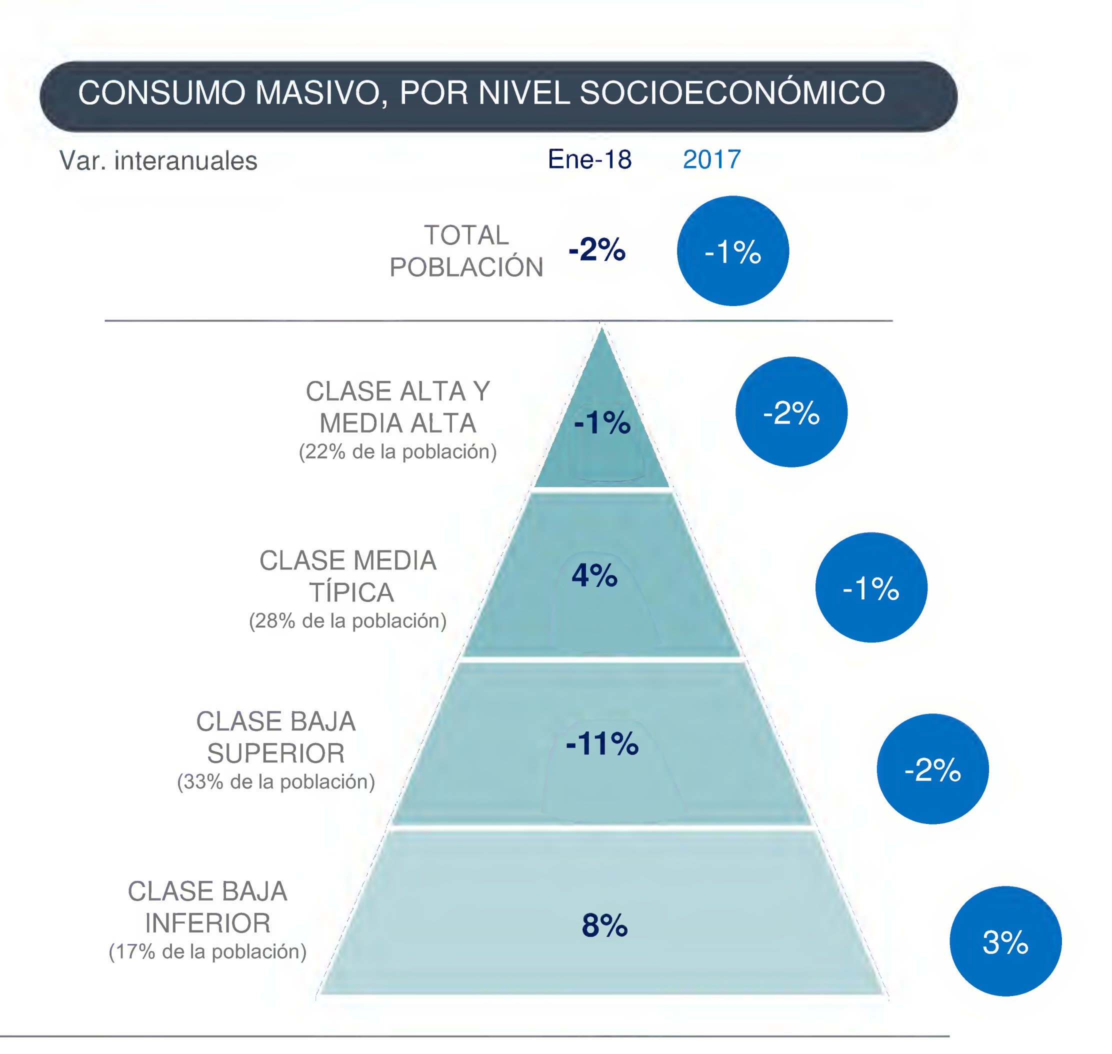


EL CONSUMO MASIVO SUBIÓ EN CASI LA MITAD DE LOS HOGARES

Las familias de menores ingresos y de ingresos medios, que representan el 45% de la población, aumentaron su consumo con respecto a Enero de 2017. En los hogares de menores recursos continúa la tendencia del año pasado: la suba del mes fue del 8% y fueron los únicos que cerraron 2017 en alza (+3%). En el caso de las familias de ingresos medios, el crecimiento del mes fue del 4%.

Los hogares de ingresos bajos/medios fueron los que más restringieron su consumo en el mes (-11%). Estas familias fueron las más afectadas por los recientes aumentos en los servicios. En los hogares de mayores ingresos el consumo cayó nuevamente (-1%); esto puede deberse a la sustitución de bienes masivos por durables y viajes.

Los aumentos tarifarios en diferentes servicios incidirán en las decisiones de consumo. En Febrero habrá nuevas subas en ABL, electricidad, transporte, combustible, prepagas y telefonía celular.



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar Worldpanel.

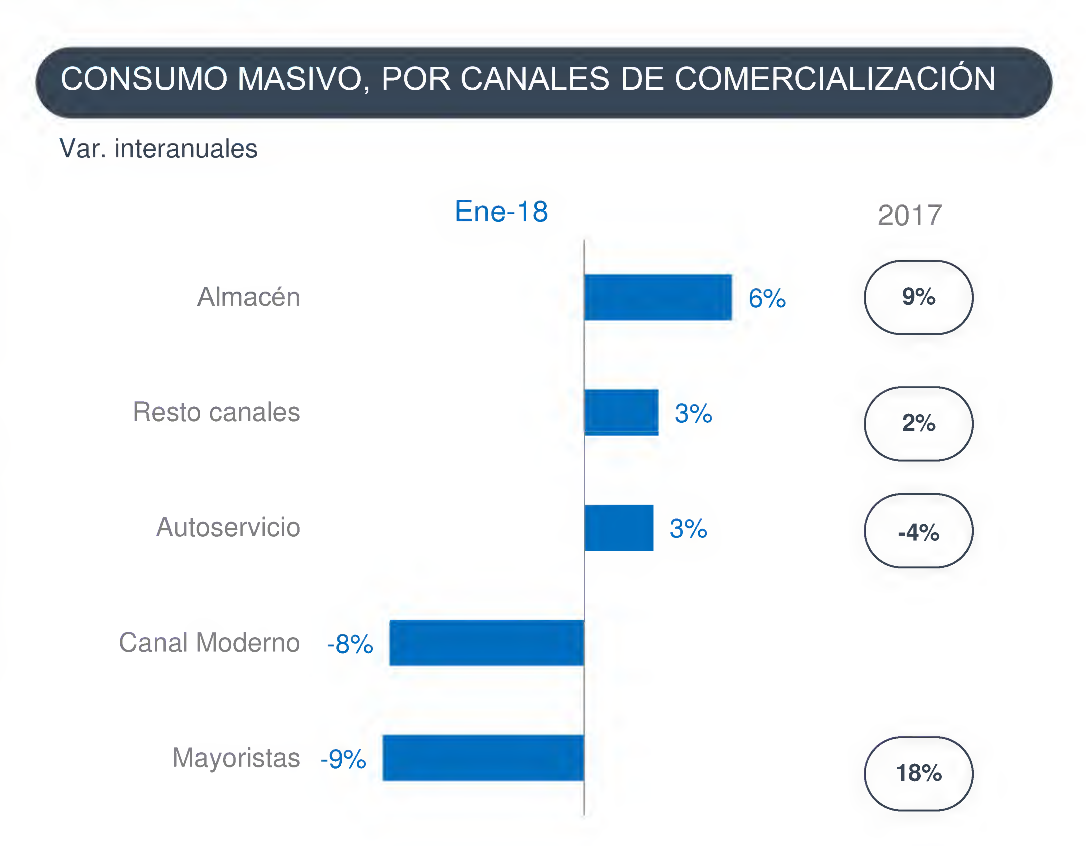


LOS LOCALES DE CERCANÍA FUERON LOS DE MEJOR DESEMPEÑO

En Enero, el consumo masivo en los almacenes aumentó 6%, y en los autoservicios 3% con respecto a un año atrás. El crecimiento fue impulsado por la canasta bebidas, que fue la única que aumentó sus ventas en el mes.

Los mayoristas, que fueron los que más aumentaron sus ventas en 2017, tuvieron la mayor caída en el mes (-9%). Esta baja responde a la alta base de comparación: en Enero de 2017 sus ventas habían aumentado 27%; sin embargo, en comparación con Diciembre, las ventas por este canal crecieron.

Las grandes cadenas de supermercados están adaptándose a las nuevas preferencias de los consumidores. Los supermercados, hipermercados y discount no logran recuperarse: el consumo por estos canales bajó 8% con respecto a Enero de 2017. Este desempeño motivó a las cadenas a cambiar sus estrategias de ventas: Carrefour, por ejemplo, anunció que reconvertirá 16 hipermercados en mayoristas, que fue el canal con mejor desempeño en 2017, gracias a que mantuvo los precios más bajos.



Nota: **canal moderno** incluye supermercados (superficie<2.500m², con 4 a 15 cajas), hipermercados (superficie>2.500m², con 16 o más cajas registradoras) y discounts (locales comerciales de menor tamaño que un supermercado, que suelen ser parte de una cadena); no fue informado el dato acumulado de 2017 para este canal. Los **autoservicios** son establecimientos comerciales que venden artículos y productos al detalle, y tienen de 1 a 3 cajas registradoras. Los **almacenes** son locales comerciales pequeños, que venden artículos al detalle y no tienen cajas registradoras. Los **mayoristas** ofrecen productos al por mayor y menor; por lo general los precios de productos al por mayor son más económicos que los de establecimientos de venta al detalle.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar Worldpanel.



IMPULSADA POR EL CRÉDITO HIPOTECARIO, LA COMPRA DE INMUEBLES EN CABA ALCANZÓ EL MEJOR NIVEL EN DIEZ AÑOS

Con casi 8.000 escrituras en Diciembre, tuvo su mejor año desde 2011. En 2017, hubo más de 63.300 escrituraciones (+40,9%), de las cuales alrededor de un tercio se realizaron a través de créditos hipotecarios. En la provincia de Buenos Aires, las escrituras fueron más de 20.500 (+19,3%) en Diciembre y de 128.300 (+23,9%) en 2017, el mejor nivel en seis años.

La modalidad UVA lidera el crédito hipotecario, con una participación del 93% del total otorgado en Enero. Desde que comenzó la modalidad, a mediados de 2016, los créditos UVA otorgados totalizaron alrededor de $66.000 millones**.**

El Comité Ejecutivo del ProCreAr aprobó la suba de los montos del crédito, los subsidios y los plazos de presentación de la vivienda por adquirir. Con esta decisión, el valor máximo financiable de la propiedad pasó de $2 millones a $2,3 millones. Por su parte, con la actualización del valor de propiedad que determina el monto de subsidio para las familias, que pasó de $1,2 millones a $1,4 millones, el beneficio percibido será mayor. Así, quienes presenten propiedades de hasta $1,4 millones recibirán subsidios por hasta $400 mil; de superar ese monto, el beneficio sería de hasta $300 mil. En el marco de la securitización, durante Enero el directorio de Banco Hipotecario aprobó la creación de un fideicomiso para recaudar más de $400 millones para la titulización de los créditos hipotecarios UVA originados por la entidad. Así, proyecta un crecimiento sostenido de este tipo de créditos.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

Préstamos en moneda local y extranjera en millones de pesos; escrituraciones en actos; Junio de 2016-Enero de 2017



Nota: los **créditos hipotecarios** incluyen préstamos para la vivienda (construcción, refacción, adquisición de unidades nuevas y usadas) y otros. El monto otorgado es calculado mediante la variación del stock de saldos a fin de mes de créditos hipotecarios con respecto al mes previo. El porcentaje de la **modalidad UVA** corresponde a créditos destinados a personas físicas.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de BCRA, Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires y Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.



LA RECAUDACIÓN DE IVA INTERNO CRECIÓ CON FUERZA E IMPULSÓ LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA TOTAL

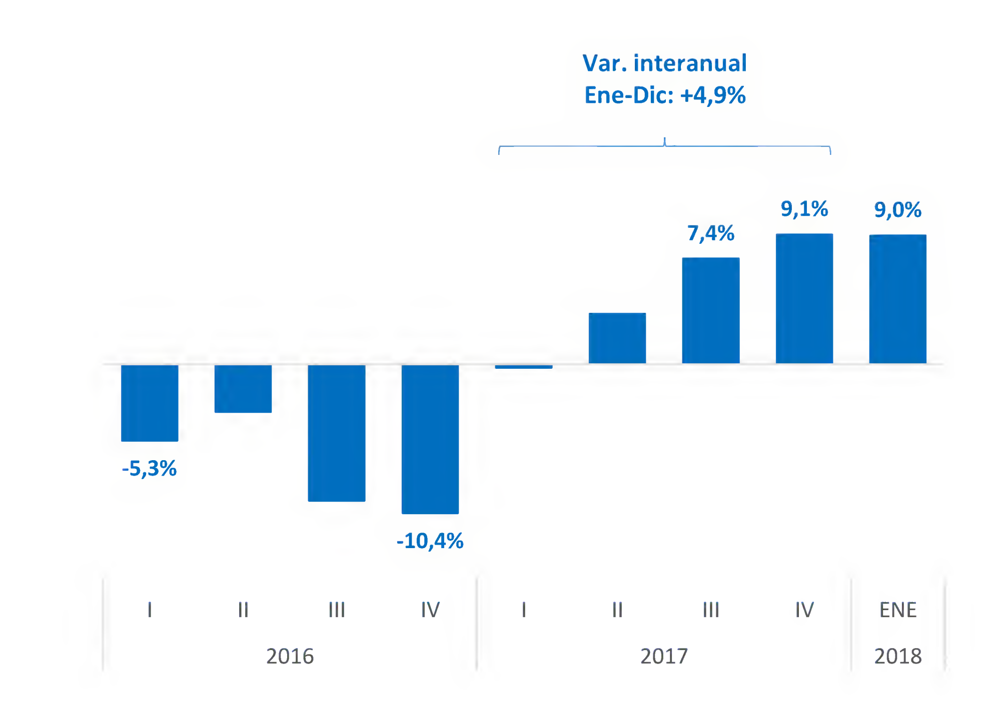
La recaudación de IVA, que acompaña la evolución del consumo interno, subió 9% en términos reales con respecto a Enero de 2017. Fue su décimo aumento consecutivo.

Gracias a este fuerte aumento, la recaudación tributaria total, sin contar los ingresos extraordinarios por el blanqueo fiscal, creció alrededor del 29% en términos nominales frente a Enero de 2017. Generó ingresos fiscales totales por cerca de $262 mil millones en el mes. Al incluir en el cálculo el blanqueo fiscal, el crecimiento fue cercano al 24%. Ganancias aumentó solo 12,5% por la actualización de las bases de tributación, y porque Enero de 2018 tuvo dos días hábiles menos que el mismo mes de 2017. Por su parte, los derechos de exportación cayeron más del 40%. En tanto, los impuestos relacionados con el mercado laboral reflejaron el mayor nivel de actividad: las contribuciones patronales y los aportes personales crecieron alrededor de 29% cada uno.

El aumento de los ingresos fiscales es producto de la mejora en el control y la lucha contra la evasión de la administración fiscal, además de reflejar la reactivación económica y el mayor consumo interno que continuará en 2018.

RECAUDACIÓN DE IVA INTERNO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2016-Enero de 2018



Nota: los montos nominales fueron deflactados por el Índice de Precios Combinado (Abr-2016=100) del mes anterior para captar los efectos reales al momento de la compra y no de la recaudación tributaria.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.



LA INFLACIÓN DE ENERO FUE EXPLICADA PRINCIPALMENTE POR COMPONENTES ESTACIONALES

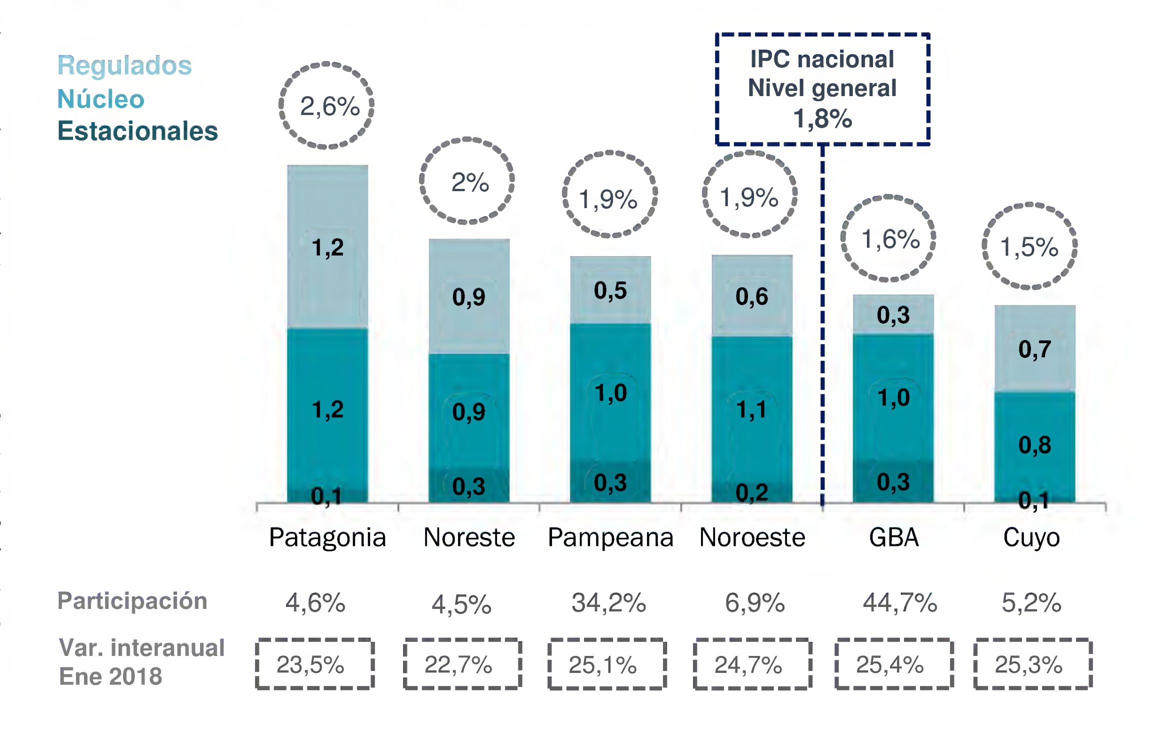
La inflación nacional de Enero fue del 1,8% frente al mes anterior y del 25% con respecto al mismo mes de 2017. En el índice los mayores aumentos fueron en los componentes de alta variabilidad estacional: recreación y cultura (+3,5%), y restaurantes y hoteles (+2,9%). Otros rubros con alzas importantes fueron bebidas alcohólicas y tabaco (+2,3%), transporte (+2,2%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (+2,1%).

Las zonas del país con menor inflación fueron Cuyo (+1,5%) y GBA (+1,6%). Las de mayor inflación, que además superaron el nivel nacional, fueron la Patagonia (+2,6%), el Noreste (+2%), y el Noroeste y la región pampeana (+1,9% cada una). En promedio, la núcleo aportó un punto porcentual a la inflación de cada región. En cuanto a los precios regulados, fueron los que más impactaron en la Patagonia (por la fuerte incidencia del aumento de las tarifas de servicios) y los de menor incidencia en GBA; al resto de las regiones aportaron alrededor de 0,7 p.p.

Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, la tasa de inflación mensual para Febrero sería del 2,1%, debido al aumento en las tarifas de electricidad, combustibles, transporte público (red Sube), medicina prepaga, peajes y telefonía. Entre Marzo y Junio oscilaría entre 1,3% y 1,8% mensual. La inflación anual esperada se elevó 2 p.p. y rondaría el 19,4%. Por los incrementos en los precios regulados estipulados para el primer semestre del año y su impacto en la inflación núcleo, sumados al efecto arrastre del año pasado –promedio anual piso del 11,6%–, el primer semestre de 2018 alcanzaría dos tercios de la meta inflacionaria (15%).

IPC POR REGIÓN Y CATEGORÍAS

Incidencia de las categorías en el nivel general del IPC, por regiones; Enero de 2018



Nota: el efecto arrastre fue calculado sobre todo 2017.
Fuente: Secretaría de la Transformación productiva sobre la base de INDEC y Elypsis.



EL SALARIO REAL
SIGUE RECUPERÁNDOSE

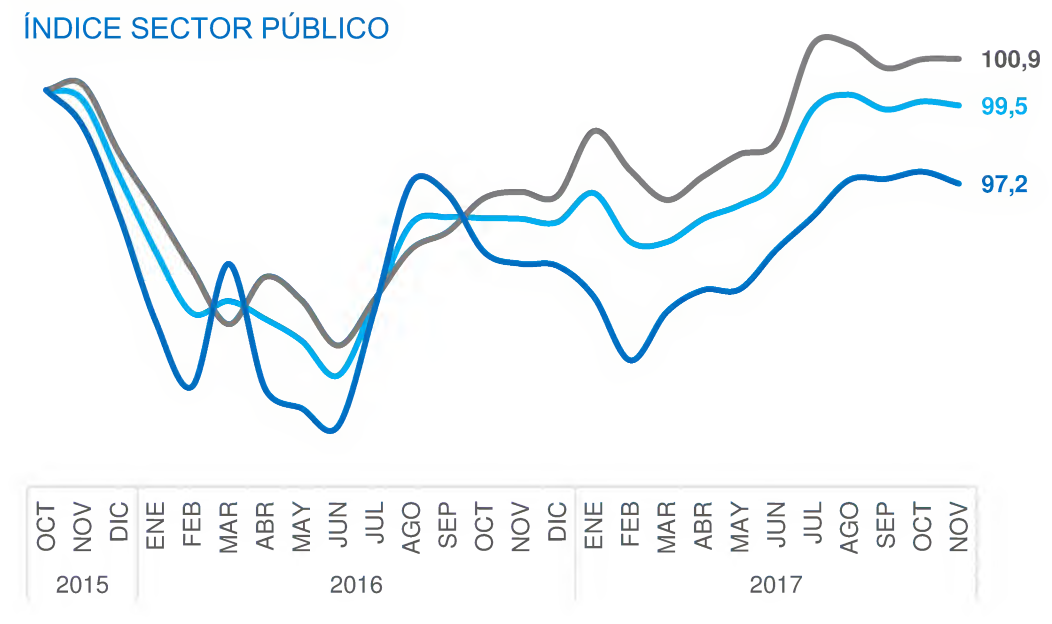
El índice de salarios del empleo registrado aumentó 1,3% en Noviembre frente al mes anterior. Fue consecuencia del incremento del 1,4% en el sector privado y del 1% en el público.

Entre Enero y Noviembre el salario del empleo registrado acumula un crecimiento del 25,6%, por el incremento del 26,4% en el sector privado y del 24,4% en el público. En los últimos doce meses el índice de salarios total registrado aumentó 27%.

El índice de salarios total (empleo registrado y no registrado) acumuló una suba del 26,1% en Enero-Noviembre. Fue consecuencia del aumento del 25,6% en el empleo registrado y del 27,9% en el sector privado no registrado.

EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS DE LOS SECTORES PRIVADO Y PÚBLICO REGISTRADOS, AJUSTADOS POR INFLACIÓN

Índice base Octubre de 2015=100; Octubre de 2015-Noviembre de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

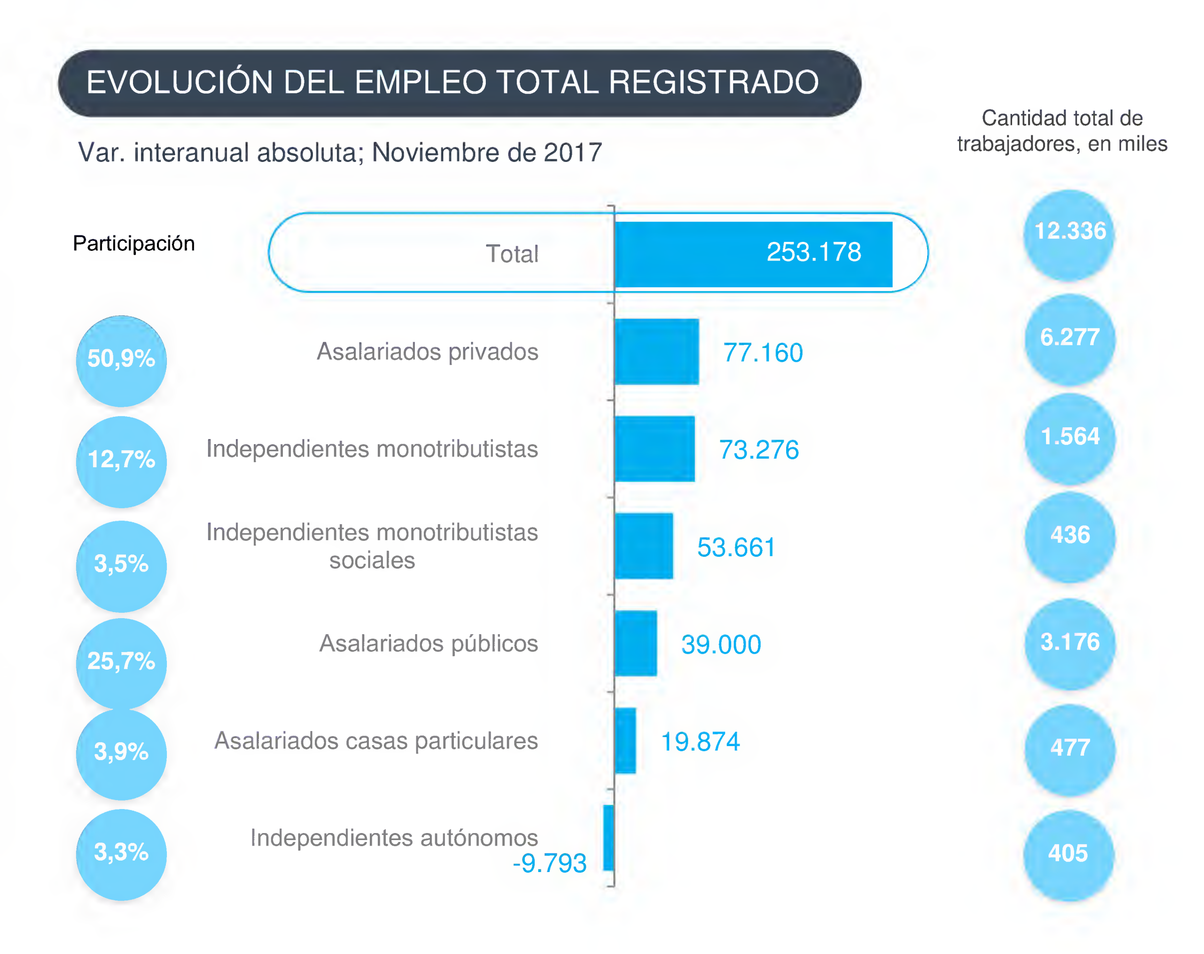


POR TERCER MES CONSECUTIVO, EL EMPLEO REGISTRADO CRECIÓ MÁS DEL 2%

La cantidad de trabajadores registrados en todo el país aumentó en más de 253 mil (+2,1%) con respecto a Noviembre de 2016, y totalizó más de 12,3 millones. Fue el tercer mes consecutivo con un crecimiento interanual superior al 2%, algo que no sucedía desde Diciembre de 2015. En términos desestacionalizados, subió 0,1% con respecto a Octubre y acumuló 22 meses seguidos de alza.

La cantidad de asalariados registrados del sector privado creció por noveno mes seguido: sumó más de 77 mil trabajadores (+1,2%) frente a Noviembre de 2016, llegó a casi 6,3 millones, y explicó cerca de un tercio del alza general. Por su parte, en el sector público hubo una expansión de 39 mil trabajadores (+1,2%), que dio cuenta de más del 15% del aumento total. Los monotributistas sociales (+14%) y los monotributistas (+4,9%) tuvieron las mayores subas, y explicaron en conjunto más del 50% (+126.900 trabajadores) del aumento general. Por su parte, la cantidad de autónomos (-2,4%) disminuyó por décimo mes consecutivo.

Según datos adelantados por AFIP, el empleo en el sector privado tuvo un nuevo aumento en Diciembre. Creció en más de 83.100 puestos (+1,3%) con respecto al mismo mes de 2016. Por su parte, la encuesta de indicadores laborales estimó para Diciembre un crecimiento del 1,8%. Las empresas de 10 a 49 empleados esperan un alza del 2,9%; las de entre 50 y 199, del 0,9%; y las de más de 200 trabajadores, del 1,6%.



Nota: el nivel de ocupación del sector privado incluye no solo a asalariados del sector privado sino también a monotributistas, autónomos y trabajadores de casas particulares.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE.



EL TRABAJO ASALARIADO REGISTRADO PRIVADO VOLVIÓ AL NIVEL DE NOVIEMBRE DE 2015

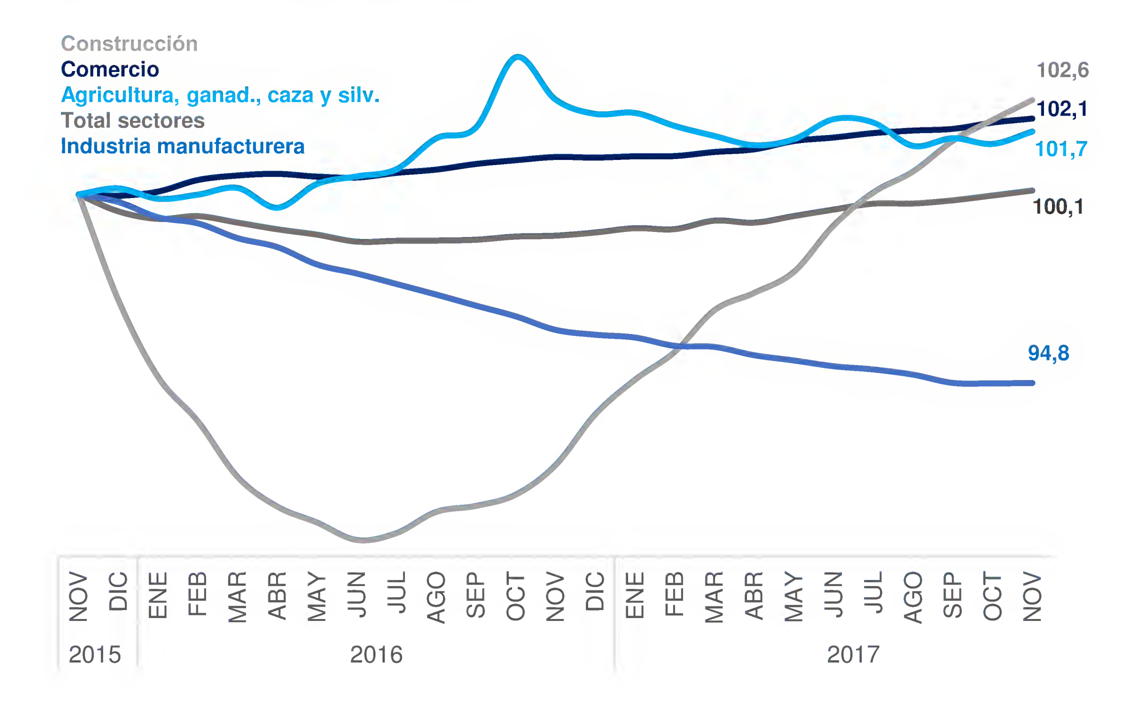
La tendencia decreciente de 2016 se revirtió en 2017. Así, el empleo asalariado registrado del sector privado recuperó el nivel de dos años atrás, en términos desestacionalizados.

Entre los principales sectores, la construcción y el comercio tuvieron las mayores subas. El empleo registrado en la construcción tuvo una fuerte caída en el primer semestre de 2016; a partir del segundo semestre comenzó a revertir la tendencia y aumentó sostenidamente durante 2017, de la mano de la recuperación del sector. En el comercio, por su parte, creció casi ininterrumpidamente. En agricultura, ganadería, caza y silvicultura, el empleo también se mantuvo por encima del nivel alcanzado a inicios de esta gestión, aunque presentó mayores oscilaciones a lo largo del período. En la industria el empleo disminuyó en los últimos dos años.

La construcción y el comercio continuaron incorporando trabajadores en Diciembre. Según datos adelantados de AFIP, los puestos de trabajo en estos sectores, que concentran en conjunto un cuarto del empleo privado formal, subieron alrededor de 11% y 0,7%, respectivamente; en cambio, en la industria disminuyeron 0,8%.

TRABAJADORES ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO POR PRINCIPALES SECTORES ECONÓMICOS

Índice Noviembre de 2015=100; serie desestacionalizada; total país; Noviembre de 2015-Noviembre de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE.



MÁS DEL 40% DE LA INDUSTRIA DEMANDÓ MÁS EMPLEO EN EL ÚLTIMO AÑO

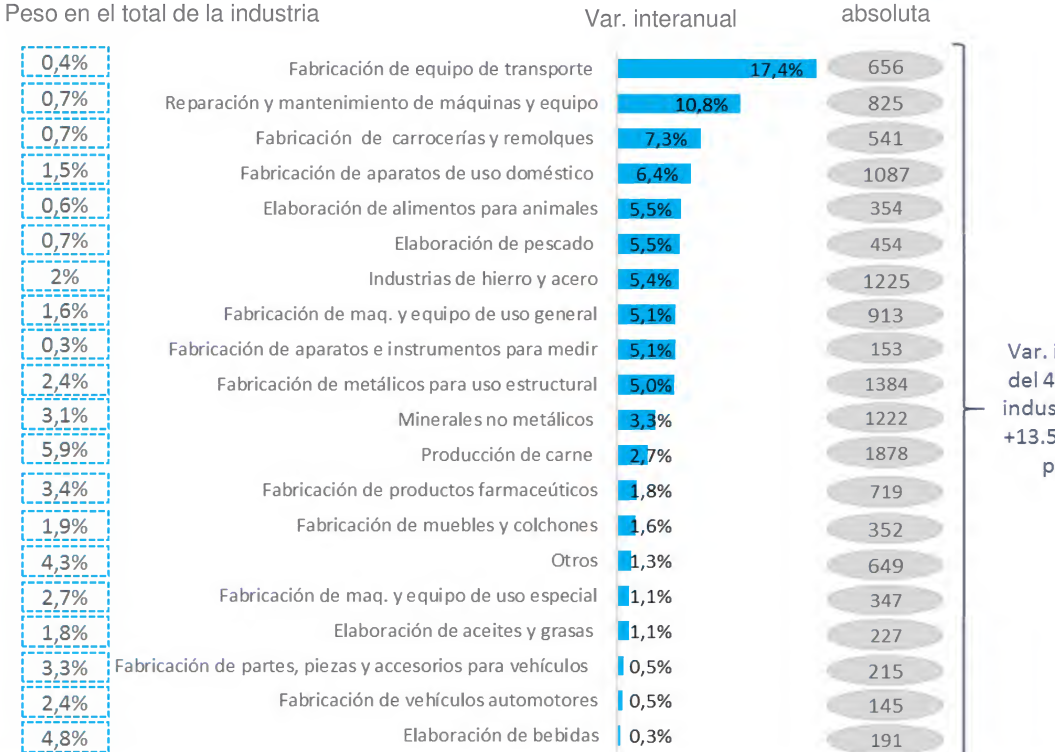
Sumó más de 13 mil puestos de trabajo respecto a un año atrás. La cantidad de puestos de trabajo del total de la industria desaceleró su caída (-0,8%, -9.144 puestos) con respecto a un año atrás.

Dentro de los sectores con más participación, carnes, bebidas, fabricación de vehículos, maquinaria y equipo, farmacéutico, metales, y minerales no metálicos fueron los más demandantes. Sin computar estos sectores, el 55,6% restante de la industria demandó menos empleo (-3,3%).

En Diciembre nuevos sectores comenzaron a demandar empleo. Se trata de bebidas, fabricación de autopartes, instrumentos para medir, equipos médicos, receptores de radios y televisores, productos de horno de coque, y refinación de petróleo.

PUESTOS DE TRABAJO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Sectores que demandaron más puestos de trabajo; Diciembre de 2017



Var. interanual del 44,4% de la industria: +2,6% +13.537 nuevos puestos

Nota: **otros** incluye fundición de metales, fabricación de equipo médico, molinería y almidones, instalación de maquinaria y equipos industriales, fabricación de hilos y cables aislados, fabricación de receptores de radio y televisión, fabricación de joyas y bijouterie, fabricación de artículos de deporte, reproducción de grabaciones, fabricación de hornos de coque, refinación de petróleo, servicios industriales para la industria química, fabricación de soportes ópticos y magnéticos y fabricación de prendas de vestir de punto.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.

EL EMPLEO SE CONSOLIDÓ EN EL NORTE Y CUYO GRACIAS A LA CONSTRUCCIÓN Y EL AGRO

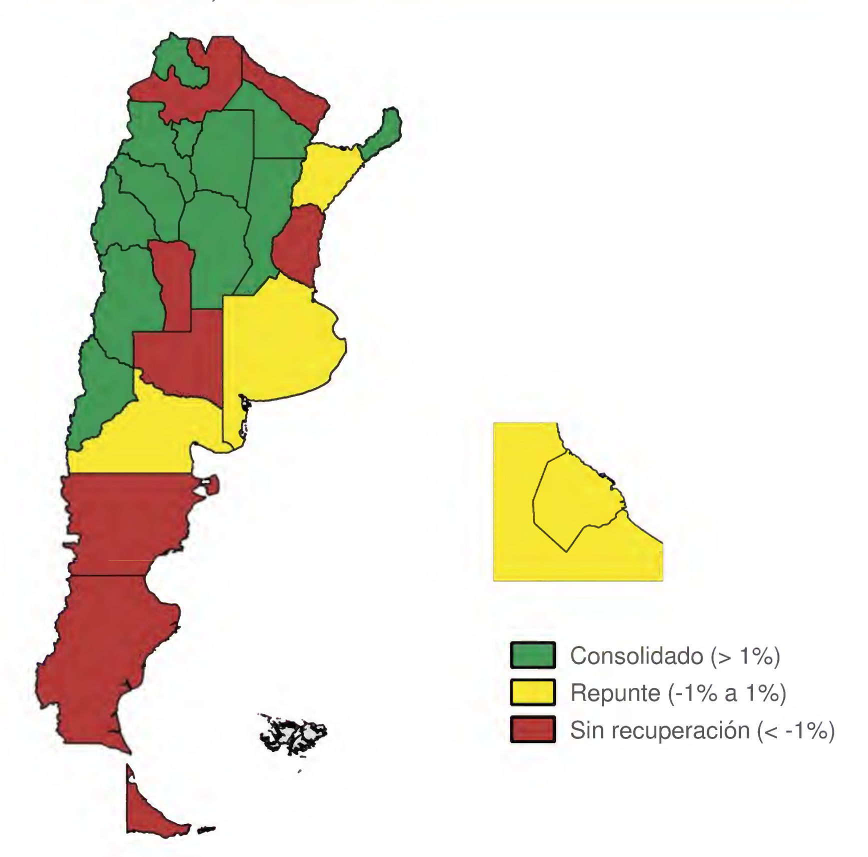
El NOA (+2,9%), el NEA (+1,4%) y Cuyo (+1,2%) fueron las regiones donde más creció el empleo privado registrado. En el NOA, a pesar del año regular para las economías regionales, el sector agrícola creó más puestos de trabajo y las obras del Plan Belgrano dieron impulso a la construcción. En el NEA el desempeño de las provincias fue dispar, aunque el comercio y la construcción aceleraron el crecimiento del empleo. En Cuyo sobresalieron la construcción, el comercio y algunos servicios. El crecimiento se reflejó en el consumo de bienes durables: estas regiones lideran en los patentamientos de autos y motos.

En CABA y el Centro el empleo repuntó gracias a algunas ramas de la industria, el comercio, los servicios y la construcción, mientras que la Patagonia continúa rezagada. En la creación de empleo en CABA (+0,8%) predominaron la construcción y el turismo, mientras que en el Centro (+0,7%) se destacaron la industria asociada a la construcción y la automotriz, así como la construcción en general y algunos servicios. En la Patagonia (-0,7%) la recuperación fue más lenta: en Neuquén el empleo creció por los sectores de construcción e hidrocarburos (que ya muestra signos de reactivación gracias la mejora en la producción de los no convencionales), y en Río Negro por la construcción y algunos servicios.

Las regiones esperan un mejor año, de la mano de distintos factores de crecimiento. En el NOA, se trata de las importantes inversiones en el sector litio; en el NEA, de las inversiones en turismo (nuevos vuelos, cruceros, parque Iberá). En Cuyo el empleo será impulsado por el repunte de la producción vitivinícola y los mejores precios internacionales para la minería. En el centro, por los servicios y la industria asociada a la economía brasileña. Por último, en la Patagonia, el principal impulso los darán las inversiones en Vaca Muerta.

EMPLEO PRIVADO REGISTRADO POR PROVINCIA

Var. interanual; Noviembre de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE.



EL DÉFICIT COMERCIAL CERRÓ 2017 EN NIVELES RÉCORD PERO HAY PERSPECTIVAS DE MEJORA A MEDIANO PLAZO

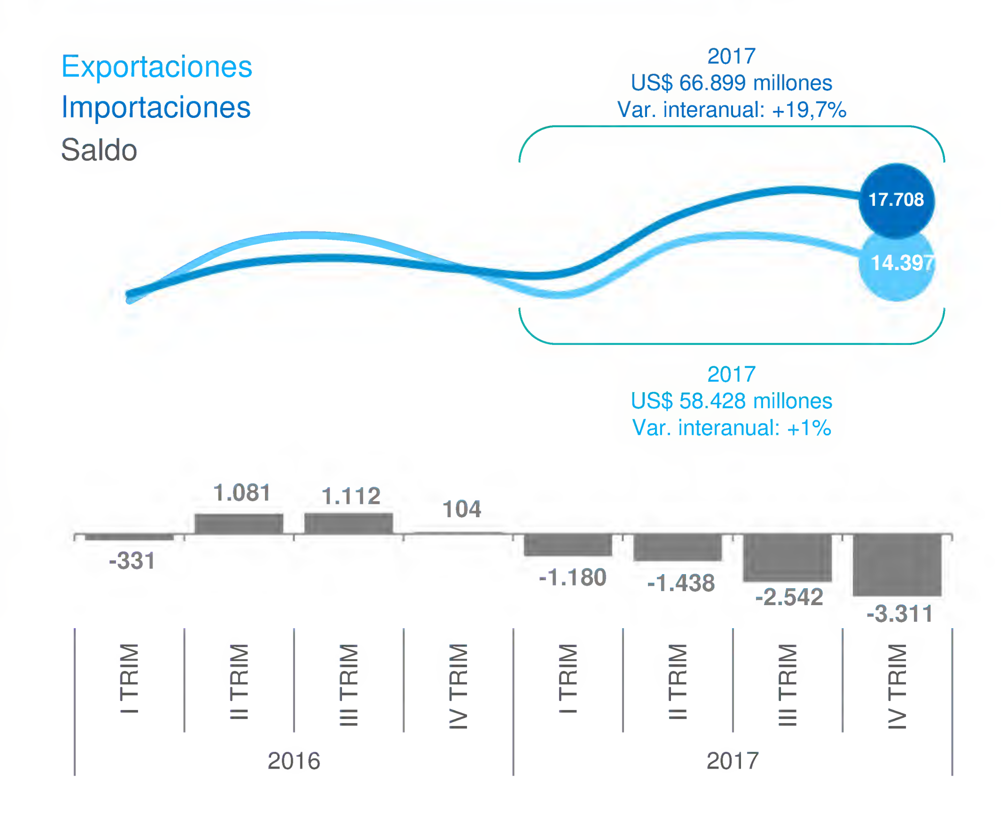
El déficit de la balanza comercial superó los US$ 8.400 millones en el año. Si hubieran prevalecido los precios de 2016, habría superado los US$ 6.200 millones. Bajo este supuesto, hubo una pérdida en los términos del intercambio por US$ 1.831 millones, debido a que los precios de las exportaciones aumentaron menos (+1,4%) que los de las importaciones (+4,5%).

Las exportaciones crecieron 1% en 2017 frente al año anterior, con ventas por casi US$ 58.500 millones. Los productos con mayor caída en las ventas externas durante el año fueron harina y pellets de soja (US$ -890 millones), porotos de soja (US$ -604 millones) y minerales de cobre (US$ -224 millones); mientras que crecieron las ventas de vehículos de transporte para mercancías (US$ +703 millones), aceite de soja (US$ +198 millones) y aluminio (US$ +134 millones). En cambio, las importaciones subieron 19,7%, con un valor de US$ 67.000 millones. Las compras que más aumentaron fueron las de vehículos para transporte de personas (US$ +982 millones), y metales comunes y sus manufacturas (US$ +944 millones)

Las ventas tendrán un buen desempeño en el comienzo de 2018. Según los datos adelantados por la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil (SECEX), las exportaciones argentinas hacia el país vecino subieron casi 7% en Enero. Por otra parte, continúa expandiéndose el Programa Exporta Simple: el Ministerio de Producción presentó esta plataforma en Salta, mientras que ya son cinco los operadores logísticos que permiten realizar los envíos con esta herramienta. Asimismo en sus dos primeros meses de funcionamiento se realizaron ventas por más de $13 millones.

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA COMERCIAL

En millones de dólares; I Trimestre de 2016-IV Trimestre de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.



LAS MANUFACTURAS AGROPECUARIAS Y LOS PRODUCTOS PRIMARIOS CERRARON EL AÑO CON SALDO POSITIVO

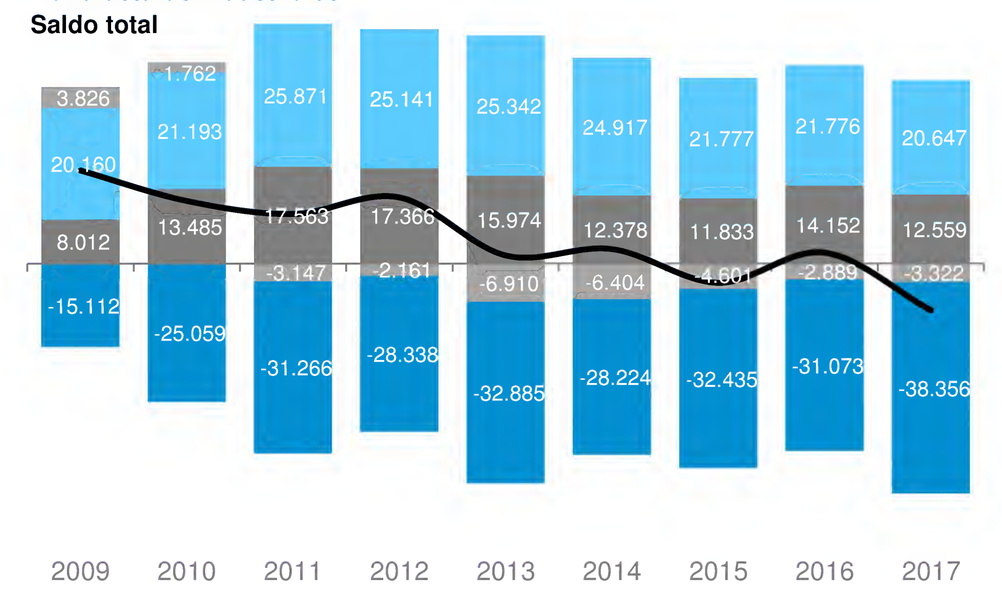
A pesar de su desaceleración, tuvieron un superávit anual de más de US$ 20.600 millones y de US$ 12.500 millones respectivamente (en conjunto, fue el segundo menor saldo de los últimos nueve años). Pellets, aceite y porotos de soja, junto con maíz, fueron los productos más exportados en 2017, a pesar de la caída en sus ventas con respecto al año anterior. Sus principales destinos fueron Vietnam (pellets y maíz), India (aceite de soja) y China (porotos de soja).

Pese al aumento de las exportaciones industriales, el déficit comercial del rubro fue el más alto de los últimos ocho años. Por la crisis que atraviesa, Brasil disminuyó sus compras externas a nuestro país, especialmente en el sector automotriz, que presentó un déficit histórico de más de US$ 13.800 millones. Por otra parte, combustibles y energía tuvo un saldo negativo de US$ 3.322 millones, 13% mayor que el de 2016. Las caídas de la producción de petróleo (-7%) y gas (-0,6%) explicaron el resultado de la balanza comercial energética.

El déficit continuará en 2018, aunque habrá posibilidades de mejora. La recuperación de Brasil impulsaría las exportaciones industriales y estabilizaría las compras de automóviles con ese destino. Por otra parte, en los próximos tres o cuatro años aumentaría la producción de combustibles no convencionales, según KPMG Argentina.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS COMERCIALES DE TODOS LOS RUBROS ECONÓMICOS

En millones de dólares; acumulados Enero-Diciembre de 2009 a 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

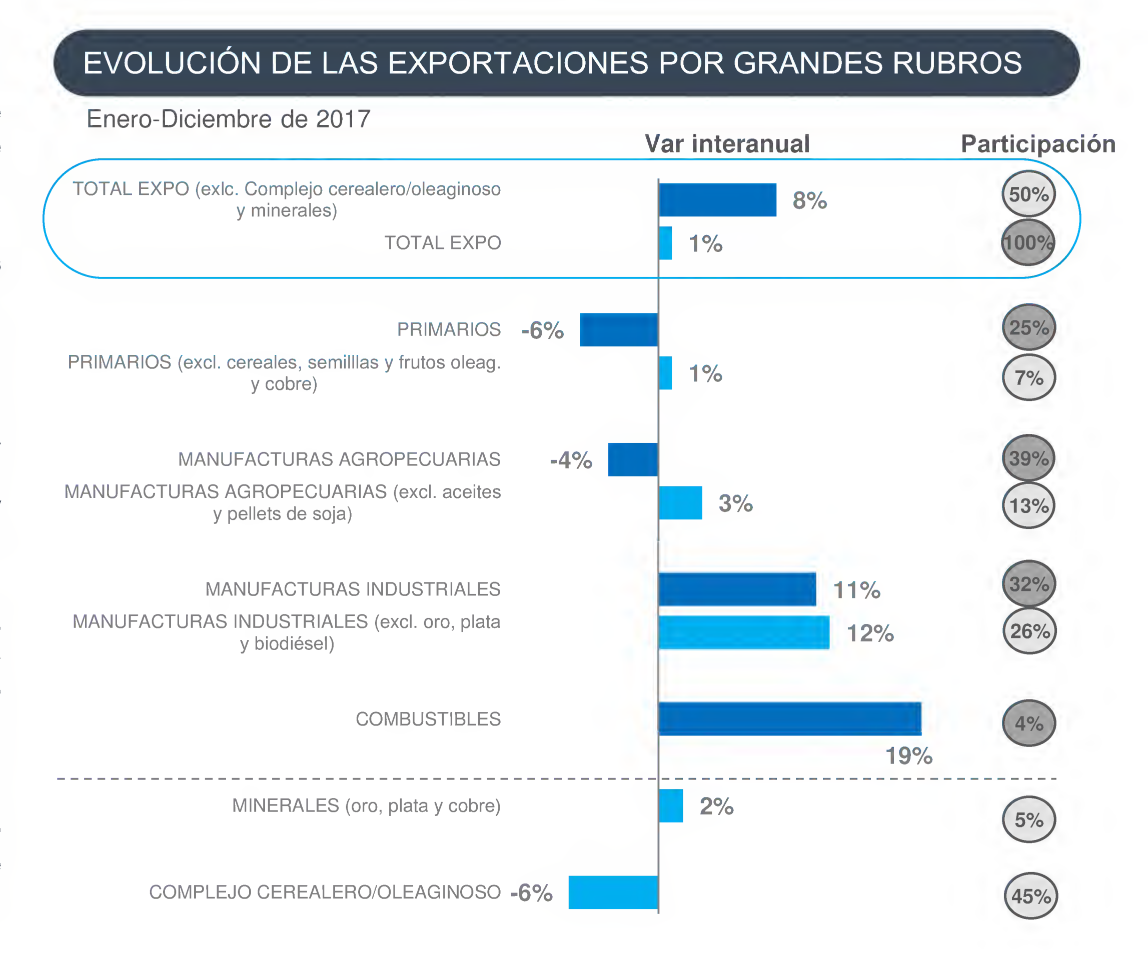


LA BAJA EN LAS VENTAS DE COMMODITIES EXPLICÓ EL MAGRO DESEMPEÑO DE LAS EXPORTACIONES

Sin tener en cuenta estos productos, las ventas externas crecieron 8% en 2017 con respecto a 2016. Al incluirlos, la suba fue solo del 1%. La baja del complejo cerealero/oleaginoso (-6%) afectó a las ventas de manufacturas agropecuarias: cayeron 4% en 2017, mientras que, de excluir a aceites y pellets de soja del cálculo, habrían crecido 3% con respecto al año anterior.

Las manufacturas industriales representaron casi un tercio de las ventas externas totales. Crecieron 11% en 2017 con respecto a 2016. Sin tener en cuenta oro, plata y biodiésel, el crecimiento hubiera sido del 12%. Las exportaciones del sector automotriz (vehículos para transporte de mercancías, automóviles y partes, y accesorios de vehículos) crecieron 16% en el año, con Brasil como destino principal, a pesar de la caída de Diciembre (-3%). Por su parte, los productos primarios cayeron 6%; excluyendo el efecto de cereales, semillas y frutos oleaginosos y cobre, las ventas de productos primarios hubieran crecido 1% con respecto a 2016.

El avance en las negociaciones del acuerdo Mercosur-UE aumentará el cupo de ingreso de carnes. La nueva postura del bloque europeo, principalmente de Francia, permitió un aumento en la oferta de 70 mil a 99 mil toneladas, lo que beneficiaría a las exportaciones del sector agroalimentario argentino. Por otra parte, la inclusión en el Sistema Generalizado de Preferencias de Estados Unidos podría incrementar las ventas de manufacturas agropecuarias, industriales y de productos primarios; esto favorecerá las exportaciones de aceite de oliva, mosto de uva, aceites esenciales de limón y maíz, entre otros productos.



Nota: el **complejo cerealero/oleaginoso** está compuesto por cereales, semillas y frutas, grasas y aceites, pellets de soja y biodiesel. Estos productos, junto a los minerales, fueron excluidos de las manufacturas industriales, agropecuarias y de los productos primarios, con el objetivo de ver una variación más exacta de estos rubros.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS INDUSTRIALES CERRARON EL AÑO EN ALZA

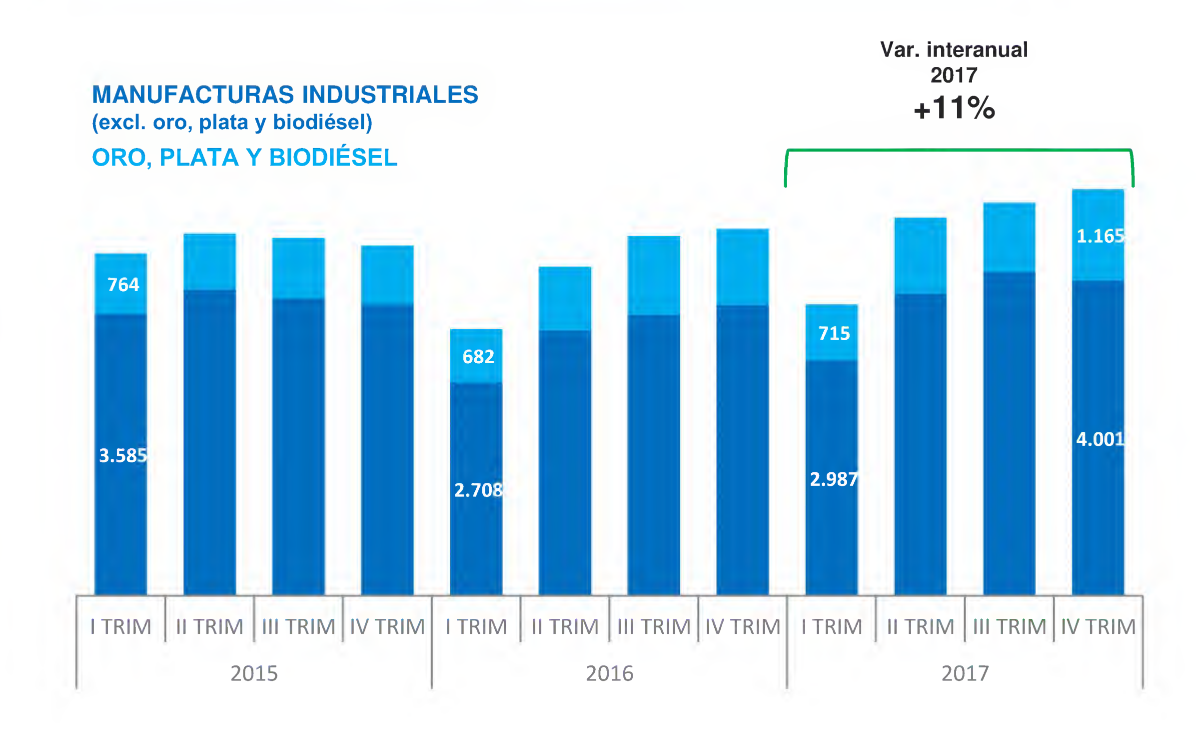
Superaron los US$ 18.600 millones en 2017 y tuvieron un incremento del 11% con respecto al año anterior. Con más de US$ 5.100 millones en el ultimo trimestre, registraron el mayor valor de los cuatro trimestres de 2017. Sin tener en cuenta los efectos del oro, la plata y el biodiesel, las ventas habrían crecido 12%.

Las exportaciones de vehículos para transporte de mercancías, oro en bruto y tubos sin costura explicaron el 63% del crecimiento anual. Los principales destinos de estos productos fueron Brasil (vehículos), Suiza y Canadá (oro en bruto), y Estados Unidos (tubos sin costura). Excluyendo oro, suman importancia las ventas de aluminio en bruto, que tuvieron un crecimiento cercano al 33% en 2017, con Estados Unidos como principal destino.

La reactivación de la industria manufacturera de Brasil genera optimismo para 2018. En 2017, la producción industrial brasileña creció más de 2%; según una encuesta del Banco Central de Brasil, la suba para este año rondaría el 3,5%. El crecimiento fue explicado principalmente por las industrias alimenticia, metalúrgica, de caucho y plástico, y de vehículos automotores. Por el vínculo comercial con nuestro país, el desempeño de los últimos dos sectores podría favorecer la exportación de insumos como cajas de cambio (autopartes) o polímeros de etileno (industria plástica).

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL (MOI)

En millones de dólares; I trim. de 2015-IV trim. de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

EL TRANSPORTE TERRESTRE EXPLICÓ CASI LA MITAD DEL AUMENTO DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES EN 2017

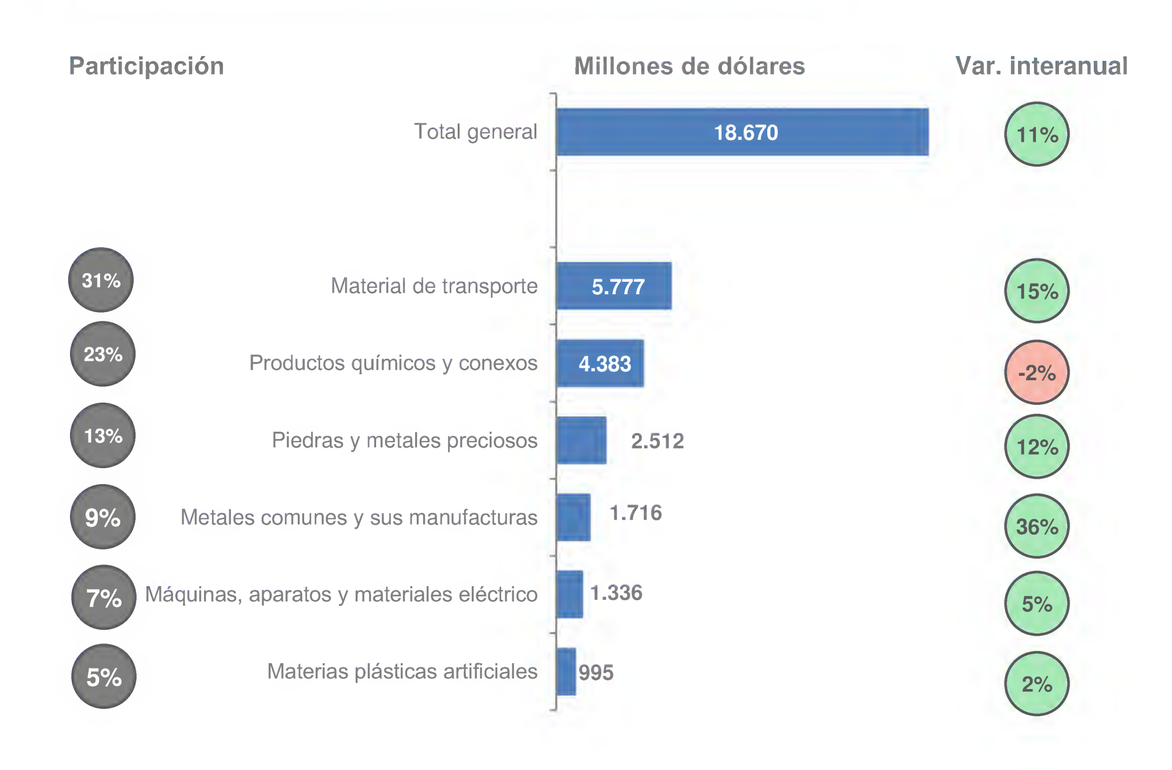
Las exportaciones industriales crecieron 11% (US$ +1.865 millones) con respecto a 2016 y superaron los US$ 18.600 millones. Con US$ 5.777 millones, las ventas de transporte terrestre aumentaron 15% y explicaron el 41% de la suba general.

La baja en los envíos de medicamentos explicó la caída en los de productos químicos. Las exportaciones del rubro cayeron 2% en 2017 (US$ -111 millones). Por su parte, las ventas de metales comunes subieron 36% y las de piedras preciosas, 12%; en conjunto, los dos rubros acumularon más de US$ 4.000 millones.

El sector automotriz buscará incrementar su protagonismo en 2018. A través de especialización e inversión orientada a la fabricación de pickups y de la recuperación de Brasil, la Asociación de Concesionarios de Automotores (ACARA) prevé una suba del 8,2% en las ventas con respecto a 2017. Según ADEFA, las terminales proyectan una producción 20% mayor a la del año pasado. En base a estos datos, se estima un aumento de entre el 20% y el 30% de exportaciones de automóviles a Brasil para 2018.



Enero-Diciembre de 2017



Nota: **resto** incluye cuero, manufacturas de piedra, calzado, textiles, caucho, resto de MOI, papel y cartón, y materias plásticas.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

LAS PICKUPS Y EL TRIGO FUERON LOS PRODUCTOS MÁS EXPORTADOS

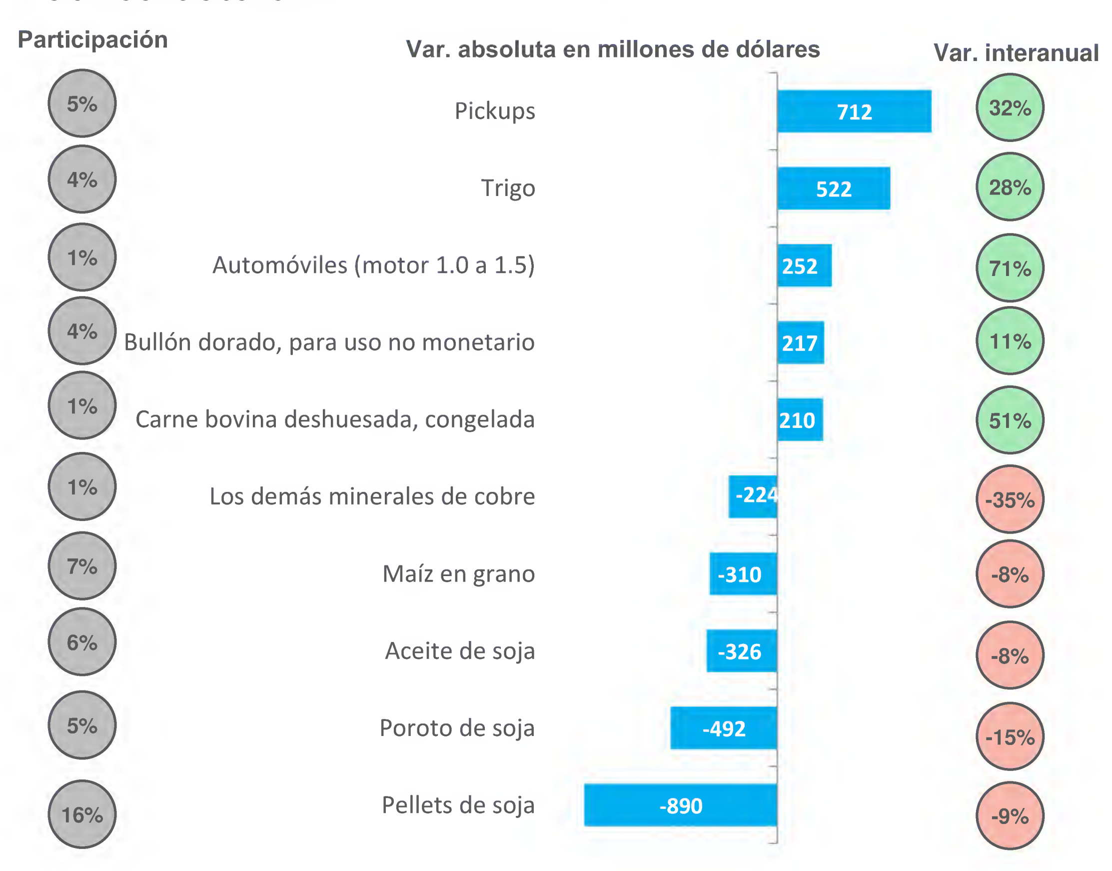
El aumento de los envíos a Brasil, Perú y Australia explicaron las mayores ventas de pickups. En 2017, las exportaciones de este producto alcanzaron casi los US$ 3.000 millones, 32% más que en 2016. Su participación está creciendo año a año y gana nuevos mercados por fuera de Brasil. En cuanto al trigo, aumentaron las exportaciones a Brasil y Chile, y diversificó sus destinos hacia Senegal y Emiratos Árabes.

Las ventas de porotos y pellets de soja tuvieron las mayores bajas. Los envíos de pellets de soja acumularon ventas por más de US$ 9.000 millones y cayeron 9% respecto al 2016. Esto fue explicado por las menores compras desde Egipto y Vietnam, por aproximadamente US$ 440 millones. Los porotos de soja superaron los US$ 2,7 millones en ventas y cayeron 15% en 2017. Las menores compras desde China, por aproximadamente US$ 400 millones, explicaron la caída. Por su parte, las exportaciones de maíz en grano superaron los US$ 3,8 millones en 2017, un 8% menos con respecto al año anterior. El aumento de las exportaciones hacia destinos como Chile, Argelia y Arabia Saudita solo alcanzó a compensar poco más de la mitad de la caída de los envíos hacia Sudáfrica y Brasil.

China surge como comprador de carne bovina deshuesada. Este destino explicó casi la totalidad del crecimiento de exportación de carne con respecto a 2016. En 2017, las exportaciones totales de este producto acumularon US$ 623 millones, 51% más que el año pasado. Una política activa de revisión de derechos de exportación e incremento de reintegros contribuirá a recomponer la competitividad del sector.

EXPORTACIONES POR PRODUCTO

Enero-Diciembre de 2017



Nota: **resto** incluye cuero, manufacturas de piedra, calzado, textiles, caucho, resto de MOI, papel y cartón, y materias plásticas.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES SE CONSOLIDÓ EN CUYO, LA PATAGONIA Y CABA

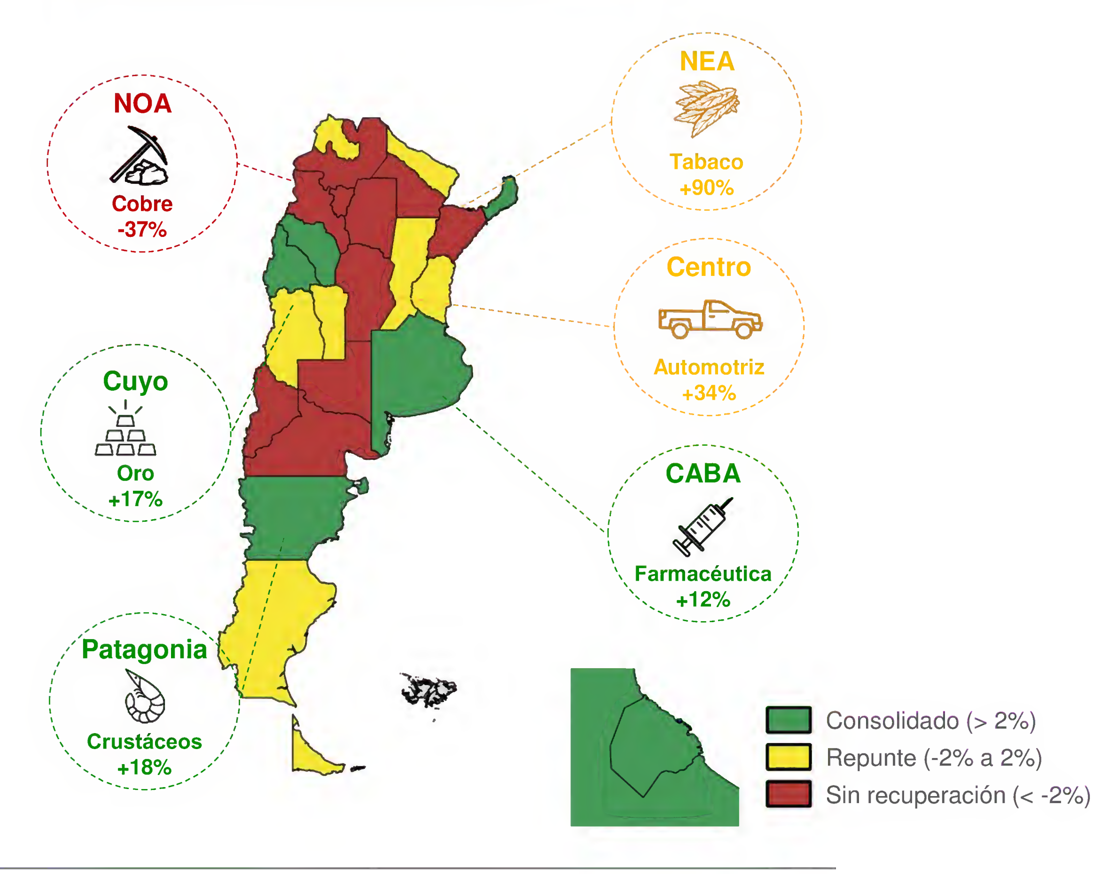
El impulso lo dieron la minería no metálica, la pesca y la industria farmacéutica, respectivamente. Cuyo (+6,1%) fue la región con más aumentos por las ventas externas de oro, proveniente de San Juan, aceite de oliva y ajo. El crecimiento en la Patagonia (+4,2%) fue explicado mayormente por crustáceos y moluscos, y aluminio proveniente de Chubut. En CABA (+3,4%), por el desempeño de la industria farmacéutica (hormonas y medicamentos).

El repunte de las ventas externas en NEA y el Centro fue explicado mayormente por el tabaco y el sector automotriz, mientras que el NOA sigue sin recuperarse por el impacto negativo del cobre. En el NEA (+1,5%) sobresalieron las exportaciones de tabaco de Misiones hacia la Unión Europea y Estados Unidos, y también la pasta química de madera y otros productos derivados de la industria forestal. En el Centro (+0,5%) se destacaron las ventas de automóviles para el transporte del mercancías y de trigo, impulsadas principalmente por la provincia de Buenos Aires. Por último, la mayor parte de la caída del NOA (-11,5%) fue explicada por el cobre, que sufrió una baja en el precio internacional.

Las mayores inversiones en minería y la mejora en los precios internacionales de algunos productos contribuirán a la recuperación de las regiones más rezagadas del país. El NOA aguarda inversiones en minería (sector en el que el litio tuvo un buen desempeño) y mejoras en los precios internacionales del cobre. La Patagonia está a la espera de una suba en los precios internacionales del petróleo este año, según estimaciones de la Administración de Información Energética de Estados Unidos.

EXPORTACIONES POR PROVINCIA

Var. interanual; Enero-Noviembre de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

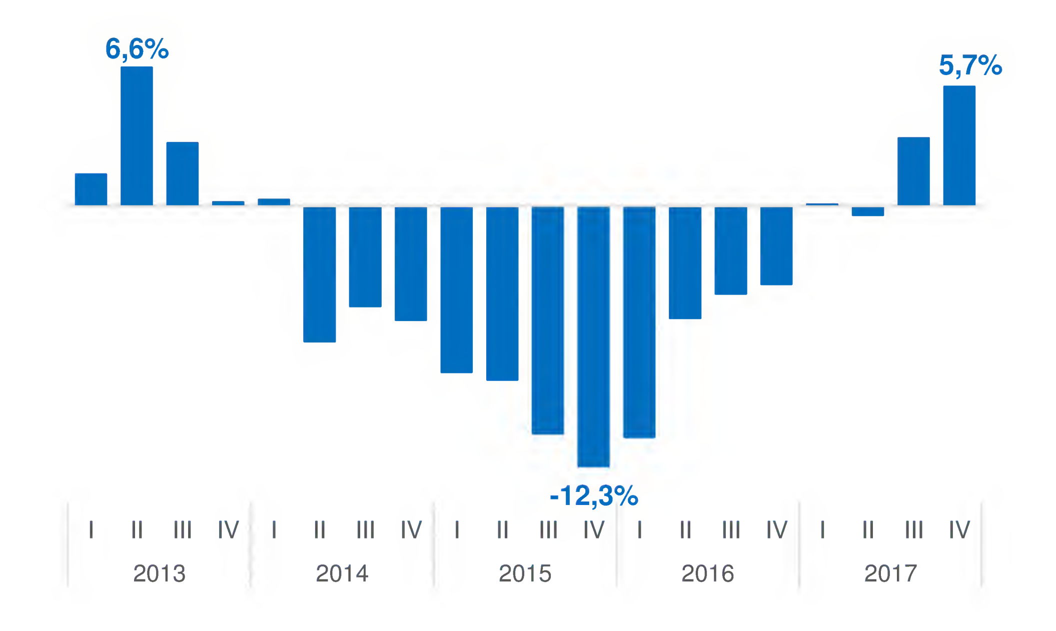


LA INDUSTRIA BRASILEÑA CERRÓ 2017 EN ALZA POR PRIMERA VEZ EN CUATRO AÑOS

La suba fue mayor al 2% con respecto a 2016, y fue el primer crecimiento anual desde 2013. En el cuarto trimestre, la expansión fue del 5,7%, la sexta consecutiva.

Subieron 19 de los 25 sectores industriales. Alimentos (+1,1%), vehículos automotores (+17,2%) y metalurgia (+4,7%) explicaron la suba general. La baja en la industria petrolera y el magro desempeño de los productos químicos impidieron que el crecimiento fuera mayor.

La expansión del sector automotriz sugiere un buen comienzo de año para la industria, según ANFAVEA. La producción de vehículos, con gran participación en la industria brasileña, fue de casi 217 mil de unidades en Enero, alrededor de 24% más que en el mismo mes de 2017. Por su parte, la proyección de crecimiento de la industria brasileña continuó en alza para 2018 y se acercó al 3,5% anual, según la encuesta semanal realizada por el Banco Central de Brasil.



Nota: las variaciones interanuales y los niveles mensuales corresponden al índice de la industria de transformación (base 2012=100). El índice corresponde solo a la industria de transformación y excluye la producción de las actividades extractivas. Al incluirlas, la industria total subió por séptimo mes consecutivo: 4,3% frente a Diciembre de 2016, y 2,5% entre Enero y Diciembre.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

HUBO MÁS DEL DOBLE DE PRÉSTAMOS OTORGADOS POR EL BICE

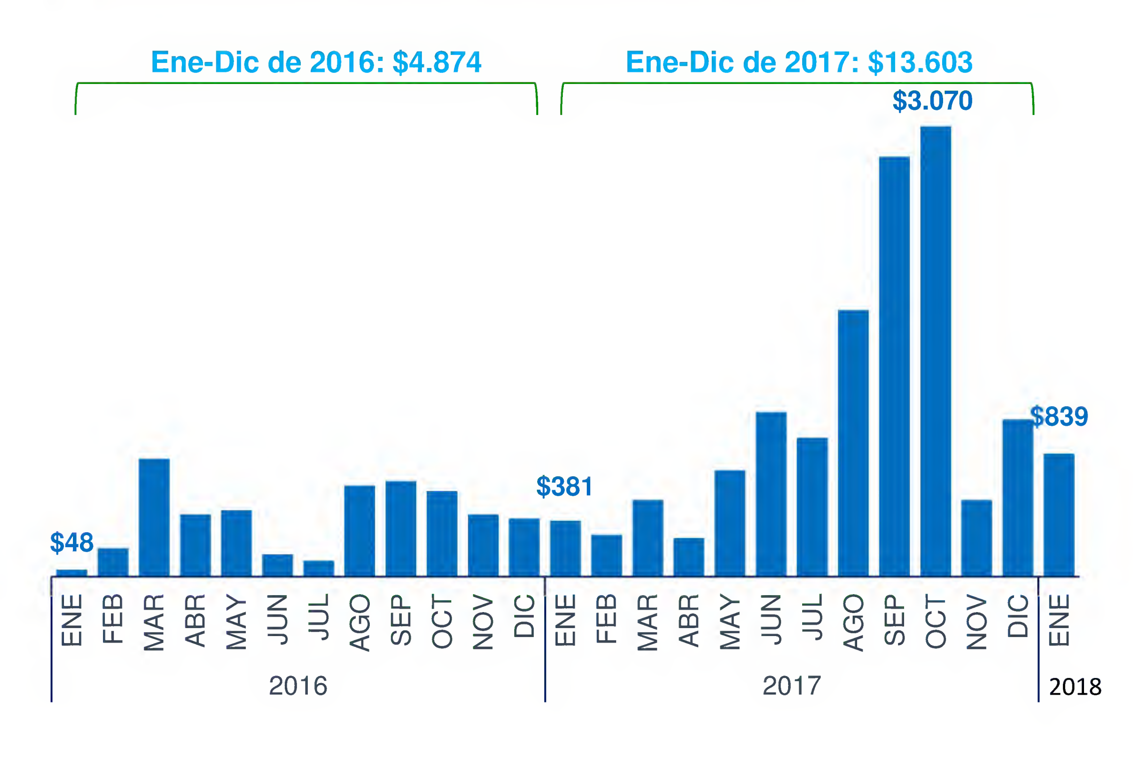
En Enero fueron aprobados préstamos por cerca de $839 millones, casi 120% más que en el mismo mes de 2017. Este monto correspondió a un total de 127 solicitudes. El 85,4% de los préstamos fue destinado a las PyMEs. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (42,3% del total) y Tucumán (15,1%), seguidas por Santa Fe (8,8%), CABA (5,9%) y Córdoba (5,7%). En el análisis sectorial, alimentos y bebidas (31,2%), metalurgia (14,3%), comercio (13,8%) y agricultura, ganadería y pesca (8,1%) concentraron la mayor parte. Por último, los proyectos financiados contemplaron 491 empleos (el 45,8% en Buenos Aires, el 11,8% en Córdoba, el 7,9% en Salta y el 7,3% en Santa Fe), que correspondieron principalmente a servicios (21,8%), alimentos y bebidas (21,2%), metalurgia (15,1%) y comercio (9,6%).

El BICE colocó con éxito la cuarta emisión de obligaciones negociables (ON) por el importante monto de $1.600 millones, que será destinado a financiar proyectos de inversión productiva, especialmente de PyMEs. La recepción del mercado fue muy positiva: recibió una sobreoferta del 191,25% que ascendió a $3.060 millones. Esta es la primera emisión en lo que va del año: en 2017 realizó una colocación por $1.238 millones, mientras que en 2016 efectuó sus dos primeras emisiones, por $1.000 millones y $1.155 millones.

Con su ingreso al mercado de capitales, el BICE busca ofrecer mejores condiciones crediticias a las empresas, tanto en tasas como en plazos. Esta eficiente fuente de fondeo se complementa con las líneas de financiamiento obtenidas a través de organismos multilaterales de crédito.

PRÉSTAMOS APROBADOS POR EL BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR (BICE)

En millones de pesos corrientes; Enero de 2016-Enero de 2018



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de BICE.



LAS VENTAS POR AHORA 12 FUERON RÉCORD PARA EL MES Y MARCARON UN NUEVO PISO PARA EL RESTO DEL AÑO

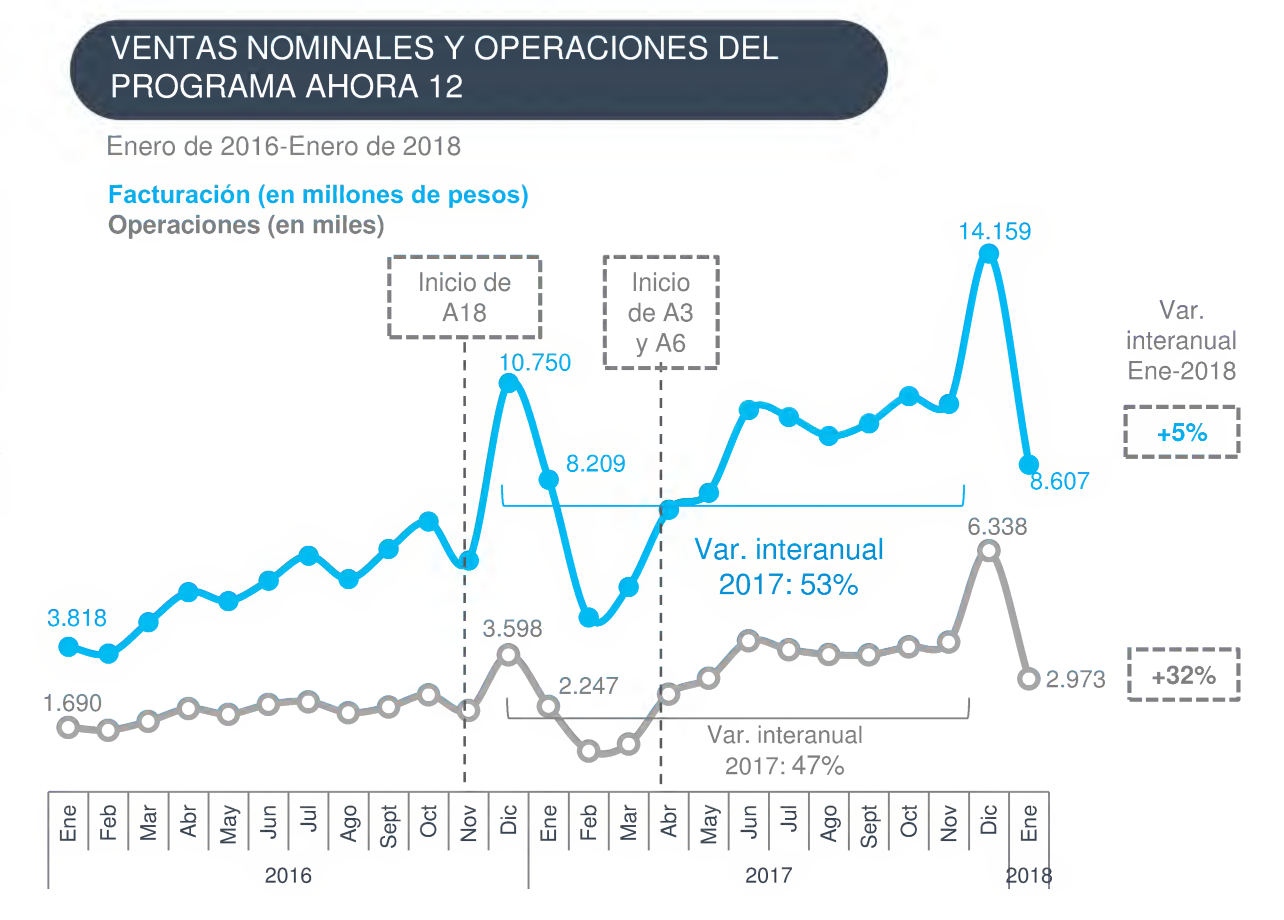
Superaron en Enero los $8.600 millones (+5% frente al mismo mes de 2017). Hubo más de 2,9 millones de operaciones (+32%). Ahora 3 y Ahora 6 concentraron en promedio el 31% de las ventas nominales.

Ahora 12 se consolidó en todo el país. Las provincias más destacadas en facturación fueron Jujuy (+20%, frente a Enero de 2017), Tucumán y Neuquén (+18% cada una), Córdoba y La Pampa (+17% cada una). Los rubros que impulsaron las ventas fueron juguetes y juegos de mesa (+113%), indumentaria (+88%), y calzado y marroquinería (+82%).

El programa seguirá vigente hasta el 1° de Abril. Ahora 3 y Ahora 6, que incluían solo indumentaria y calzado, incorporaron el rubro juguetes y juegos de mesa.

VENTAS NOMINALES Y OPERACIONES DEL PROGRAMA AHORA 12

Enero de 2016-Enero de 2018



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ATACYC.



LA PARTICIPACIÓN DE LAS PYMES EN EL CRÉDITO TOTAL ALCANZÓ SU MÁXIMO EN QUINCE AÑOS

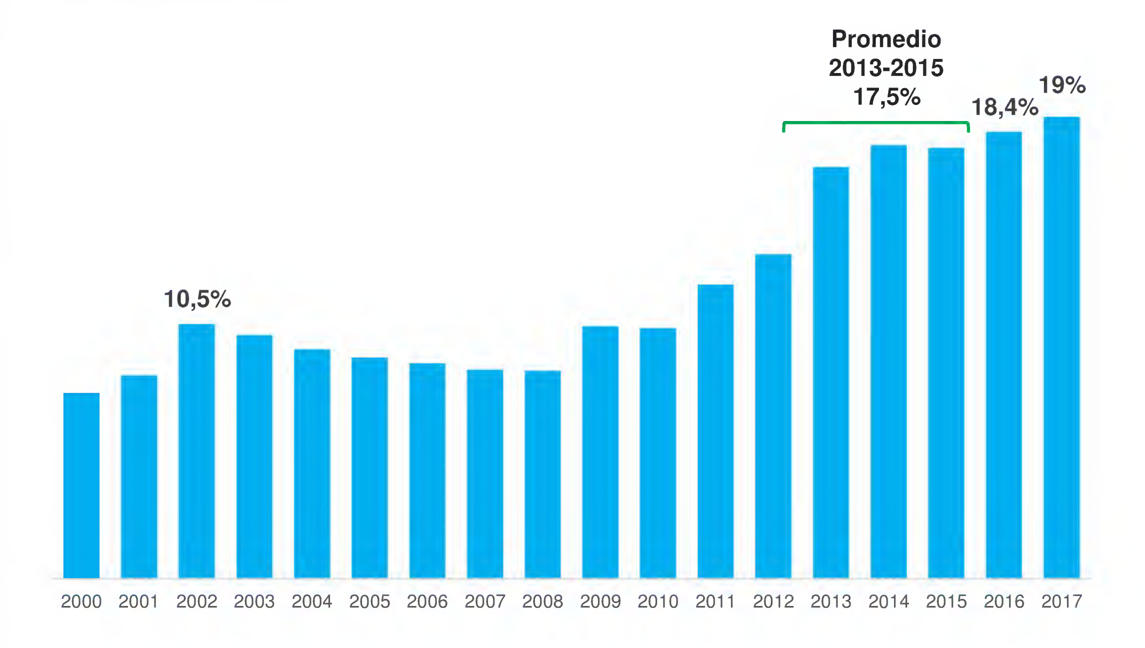
Con una suba promedio de más de 47% entre Enero y Noviembre, las PyMEs concentraron el 19% del total de créditos al sector privado no financiero. Con respecto al mismo período de 2016, es una mejora de alrededor de 0,5 p.p., y de un punto porcentual frente a 2015. La marca también fue mayor al promedio 2013-2015, de 17,5%.

El crédito a PyMEs aumentó cerca del 55% frente a Noviembre de 2016. La oferta de préstamos en pesos superó los $230.000 millones en Noviembre, y aumentó 52% frente al mismo mes de 2016. La oferta de crédito en moneda extranjera alcanzó los $54.000 millones, 66% más que en Noviembre de 2016.

Además de la mayor participación en el financiamiento, las empresas adheridas al Registro PyME percibieron beneficios y descuentos por sus inversiones productivas. Desde que se lanzó el Programa, a mediados de 2016, las firmas ahorraron más de $4.000 millones entre impuestos y beneficios: 8.800 PyMEs principalmente agropecuarias, industriales y de servicios ahorraron $1.700 millones en concepto del impuesto a las ganancias; 1.100 empresas, en su mayoría agropecuarias, percibieron $300 millones de beneficios a través de bonos de crédito fiscal de IVA; y casi 8.900 firmas recibieron beneficios por el Régimen de Fomento por un monto superior a $2.000 millones.

PRÉSTAMOS A PYMES EN RELACIÓN CON EL CRÉDITO TOTAL

Participación en el crédito total al sector privado; Enero-Noviembre de 2000 a Enero-Noviembre de 2017



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de BCRA.